

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

pour la période close le 31 décembre 2016



## First Asset U.S. Tactical Sector Allocation Index ETF

**Fonds :**

First Asset U.S. Tactical Sector Allocation Index ETF

**Titres :**

Parts du FNB - cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») : FUT

**Période :**

Du 22 août 2016 au 31 décembre 2016

**Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en placement :**

First Asset Investment Management Inc. (« First Asset »)

2, rue Queen Est, bureau 1200

Toronto (Ontario) M5C 3G7

416-642-1289 ou 1-877-642-1289

[www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr) - [info@firstasset.com](mailto:info@firstasset.com)

**Notes :**

1. Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme certains faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels en nous en faisant la demande (voir les coordonnées ci-dessus) ou en visitant le site SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs peuvent aussi communiquer avec nous pour obtenir gratuitement un exemplaire des procédures et politiques de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration ou des renseignements trimestriels sur le portefeuille du Fonds.
2. Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comportent des risques et incertitudes, sont de nature prévisionnelle, et les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats présentés dans les énoncés prospectifs.
3. Sauf indication contraire, toutes les informations sont en date du 31 décembre 2016.
4. Aucun des sites Web mentionnés dans le présent rapport et aucun des renseignements contenus dans ces sites Web ne sont intégrés par renvoi dans le présent rapport.
5. Certaines marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce et/ou certaines des sociétés de son groupe (collectivement, « CIBC ») ont été concédées sous licence à First Asset aux fins d'utilisation relativement au Fonds. Les titres du Fonds ne sont pas parrainés, commercialisés, vendus ou soutenus de quelque autre façon par CIBC ou par l'agent des calculs des indices, Solactive A.G. (« Solactive »). CIBC et Solactive n'offrent aucune garantie expresse ou implicite ni aucune assurance à l'égard des résultats découlant de l'utilisation des indices sur lesquels le Fonds s'appuie ou des prix indiciaires à tout moment ou à tout autre égard. Le prospectus du Fonds contient une description plus détaillée de la relation limitée de CIBC et de Solactive avec First Asset et le Fonds.

# First Asset U.S. Tactical Sector Allocation Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2016

## Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice CIBC U.S. Tactical Sector Allocation (l'« indice »), déduction faite des charges. L'indice est composé d'un portefeuille de fonds négociés en Bourse sélectionnés en ayant recours à une méthodologie exclusive basée sur des règles élaborée par Marchés mondiaux CIBC et conçue afin de répartir l'exposition du portefeuille entre des secteurs des actions et des placements dans des titres à revenu fixe à court et à moyen terme. L'exposition à des titres de capitaux propres peut aller de 0 % à 100 %, et celle des titres à revenu fixe, de 0 % à 100 %. L'élément titres de capitaux propres (le cas échéant) est ensuite réparti entre les secteurs des services financiers, de l'énergie, des services publics, de la technologie, des matériaux, des produits de consommation de base, des produits de consommation discrétionnaire, des produits industriels et des soins de santé en fonction des données sur l'évolution des cours moyens sur six mois. L'élément revenu fixe (le cas échéant) correspond à 100 %, moins la répartition en titres de capitaux propres et est ensuite réparti entre les placements à revenu fixe à court et à moyen terme.

## Risques

Au cours de la période visée par ce rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds. Les porteurs doivent tout de même consulter le prospectus du Fonds daté du 22 août 2016 étant donné qu'il renferme une description détaillée du risque et d'autres considérations relativement à un placement dans le Fonds. Le prospectus est disponible gratuitement sur notre site Web à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr) et sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Nous vous invitons également à prendre connaissance de la note 5 et des notes propres au Fonds des états financiers annuels 2016 du Fonds, qui donnent plus de renseignements sur la gestion des risques financiers.

## Résultats d'exploitation

Le Fonds a commencé à être négocié le 18 octobre 2016 à une valeur liquidative initiale de 20 \$ par part du FNB, les souscriptions totalisant 1 million de dollars. Le rendement du Fonds pour la période s'est élevé à 3,3 %, en regard d'un rendement de 3,6 % pour l'indice. L'écart entre le rendement du Fonds et celui de l'indice découle principalement des frais et des charges engagés par le Fonds. La hausse entre le produit de souscription initial du Fonds et le total de l'actif net de 5,2 millions de dollars au 31 décembre 2016 est surtout attribuable aux souscriptions additionnelles de 4,2 millions de dollars.

Les tableaux suivants illustrent le rendement des parts du FNB du Fonds selon la valeur liquidative et le cours du marché.

Valeur liquidative	31 décembre 2016	18 octobre 2016	Rendement
FUT	20,61 \$	20,00 \$	3,3 %

Valeur de marché	31 décembre 2016	18 octobre 2016	Rendement
FUT	20,72 \$	20,00 \$	3,8 %

Les rendements ci-dessus, calculés selon la valeur liquidative ou le cours du marché, supposent le réinvestissement de toutes les distributions. Le Fonds a versé des distributions en espèces de 0,03 \$ par part au cours de la période.

Aux États-Unis, le marché boursier a connu plusieurs hausses de la volatilité au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2016. Vers le début de l'année, les marchés mondiaux ont fait l'objet d'une importante liquidation attribuable aux préoccupations concernant le ralentissement de la croissance mondiale, la faiblesse des marchés du pétrole et la possibilité d'un resserrement accru de la politique monétaire par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (« Réserve fédérale »). L'instabilité des politiques en Chine est venue ajouter au pessimisme des investisseurs, avec la mise en place et le retrait de coupe-circuits sur les marchés boursiers, l'achat forcé d'actions par les organismes publics et les spéculations quant à une autre dévaluation de la monnaie chinoise.

Au milieu de la période, les marchés se sont redressés en partie en raison des commentaires prudents de la Réserve fédérale, qui a fait état de ses préoccupations à l'égard de la faible hausse des salaires et des risques à l'étranger. La Réserve fédérale a abaissé ses prévisions quant à la croissance de l'économie et à l'inflation aux États-Unis en 2016 et a révisé à la baisse ses attentes d'une hausse des taux d'intérêt pour le reste de l'année.

En juin, les marchés boursiers se sont brusquement mis en mode liquidation après le vote du Royaume-Uni en faveur de sa sortie de l'Union européenne, désigné sous le nom de « Brexit », et du fait que ses répercussions sur les marchés européens et mondiaux ne sont pas connues. Le ralentissement a toutefois été de courte durée, puisque les marchés ont rapidement rebondi. Après un été relativement calme et un automne hâtif, les élections présidentielles aux États-Unis, qui ont eu lieu en novembre, ont retenu l'attention du marché. La plupart des analystes ont été pris par surprise par la victoire de Donald Trump, et le marché a réagi de façon imprévisible, le rebond des marchés boursiers après les élections s'expliquant par l'intérêt des investisseurs pour la plateforme favorable à la croissance du président élu des États-Unis.

# First Asset U.S. Tactical Sector Allocation Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2016

---

Les rendements obligataires, qui se sont rapprochés de creux historiques pendant une bonne partie de l'année, ont commencé à augmenter en octobre, l'amélioration des données économiques aux États-Unis ayant accru la probabilité que la Réserve fédérale hausse les taux d'intérêt, ce qu'elle a finalement fait en décembre. Les élections présidentielles aux États-Unis ont entraîné les rendements considérablement à la hausse, les investisseurs ayant commencé à prendre en compte les prévisions d'accroissement de l'inflation.

Jusqu'au début juin, les prix du pétrole ont augmenté par rapport aux creux atteints en février, en raison en partie de l'interruption attribuable aux feux de forêt de l'approvisionnement provenant des sables bitumineux canadiens. Pendant la majeure partie de l'été et de l'automne, le prix du pétrole brut s'est maintenu sous la barre des 50 \$ US le baril, mais s'est envolé en décembre lorsque les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole se sont entendus pour réduire la production en 2017, et que d'autres grands pays producteurs, comme la Russie, leur ont emboîté le pas. À la fin de l'année, le prix du brut West Texas Intermediate a atteint 53,72 \$ US le baril, en hausse par rapport à 37,04 \$ US à la fin de 2015.

Depuis sa création, le Fonds doit son rendement à ses positions dans certains secteurs d'actions américaines ou les obligations du Trésor des États-Unis.

## Événements récents

Bien que l'économie américaine et, dans une moindre mesure, les économies à l'échelle mondiale semblent reprendre leur élan, l'administration du président américain Donald Trump pourrait bien créer une certaine inquiétude en 2017. Au début, le marché a réagi positivement, et il sera intéressant de voir si cet enthousiasme persiste. Jusqu'à maintenant, l'augmentation des rendements des obligations d'État a été contrebalancée par la diminution des écarts de crédit, atténuant ainsi l'incidence sur les obligations de sociétés, comme les débentures convertibles. Un resserrement accru par la Réserve fédérale pourrait encore faire grimper les taux d'intérêt, mais il n'est pas prévu que les taux de rendement augmentent considérablement.

## Opérations entre parties liées

First Asset est réputée être une partie liée au Fonds. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » ci-après qui présente les honoraires payés à First Asset. F.A. Administration Services Inc., membre du groupe de First Asset, gère les relations du Fonds avec le comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds pour le compte de First Asset, mais ne touche aucune rémunération à cet égard.

Le CEI a émis des instructions permanentes au Fonds visant certaines opérations entre parties liées : a) les opérations visant des titres de CI Financial Corp. (désignées « opérations avec un émetteur lié »), qui détient indirectement First Asset et la contrôle; b) l'achat de titres d'un émetteur provenant d'un autre fonds de placement ou la vente de titres d'un émetteur vers un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés « opérations entre fonds »); c) l'achat ou la vente par le Fonds de titres d'un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés « opérations avec des fonds liés »); et d) la fusion de fonds avec un autre fonds assujéti au Règlement 81-102 (« fusion de fonds »).

Les instructions permanentes applicables nécessitent que les opérations entre parties liées soient réalisées conformément aux politiques et procédures de First Asset. First Asset est tenue d'aviser le CEI de tout non-respect important d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent notamment que les décisions de placement se rapportant à des opérations entre parties liées a) soient prises par First Asset, libre de toute influence d'une entité qui lui est liée, et ne doivent tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité membre de son groupe; b) correspondent à l'appréciation commerciale faite par First Asset sans influence de considérations autres que l'intérêt du Fonds; et c) soient conformes aux politiques et procédures de First Asset. Les opérations réalisées par First Asset à l'égard du Fonds en vertu des instructions permanentes sont par la suite revues semestriellement par le CEI afin d'en assurer la conformité.

First Asset et le Fonds n'ont été parties à aucune opération entre parties liées au cours de la période close le 31 décembre 2016.

# First Asset U.S. Tactical Sector Allocation Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2016

## Faits saillants financiers

Le tableau qui suit présente les principales données financières sur le Fonds et a pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers depuis la date de création.

### ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS <sup>(1)</sup>

	Période allant de la date de création au 31 déc. 2016
	\$
Début des activités : le 22 août 2016	
<b>Actif net au début de la période</b>	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,11)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	0,20
<b>Distributions</b>	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,09)
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions <sup>(3)</sup></b>	(0,09)
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	20,61

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	5 153
Nombre de titres en circulation <sup>(6)</sup>	250 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,78
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	2,28
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	69,00
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,14
Valeur liquidative par titre (\$)	20,61
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	20,72

#### Notes :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'expression « actif net » utilisée dans le présent rapport et l'expression « actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables » utilisée dans les états financiers du Fonds sont interchangeables.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de titres en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces.
- 4) Il ne s'agit pas d'un rapprochement de l'actif net par titre d'ouverture et de clôture.
- 5) Ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (exclusion faite des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure First Asset gère activement les placements du portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 8) Le ratio des frais d'opération comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 9) Si les titres ont été négociés pendant la période, le cours de clôture du dernier jour de Bourse à la TSX pour la période au cours de laquelle les titres ont été négociés.

# First Asset U.S. Tactical Sector Allocation Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2016

## Frais de gestion

First Asset assure la gestion et l'administration des activités et des affaires du Fonds et est responsable de fournir tous les services de conseils en placement et de gestion de portefeuille requis par le Fonds. En contrepartie des services que First Asset fournit au Fonds, celui-ci lui verse des frais de gestion annuels au taux maximal annuel, comme il est indiqué ci-dessous. Ces frais, calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds. Outre les services de conseils en placement et de gestion de portefeuille, les services offerts par First Asset au Fonds comprennent, sans s'y limiter, la mise en œuvre des stratégies de placement du Fonds, la négociation de contrats avec certains fournisseurs de services tiers, l'autorisation du paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, la mise à jour de certains registres comptables et documents financiers, le calcul du montant des distributions du Fonds et la détermination de leur fréquence, la communication des états financiers et d'autres rapports aux porteurs de titres comme l'exigent de temps à autre les lois applicables, la surveillance de la conformité du Fonds à toutes les autres exigences réglementaires, y compris les obligations d'information continue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, et l'administration des achats, des rachats de titres et d'autres opérations sur titres. Lorsque le Fonds investit dans d'autres fonds de placement, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, First Asset s'assure que les frais de gestion liés à un même service n'ont pas été appliqués en double par le Fonds et d'autres fonds de placement sous-jacents.

	Taux annuel maximal des frais de gestion	En pourcentage des frais de gestion Rémunération des courtiers	Administration générale et profit
	0,60 %	-	100 %

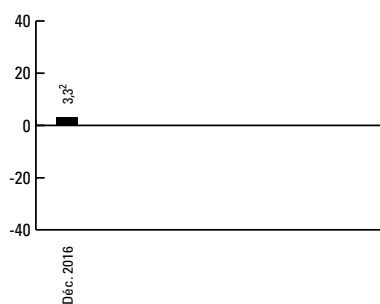
Pour la période close le 31 décembre 2016, First Asset a renoncé aux charges du Fonds d'un montant total de 19 713 \$, ou les a prises en charge.

## Rendement passé

Veillez noter que les données sur le rendement indiquées dans cette rubrique supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Veillez noter également que les données sur le rendement ne tiennent pas compte des commissions de vente et de rachat, des frais de placement ou d'autres frais optionnels, lesquels auraient réduit le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS <sup>(1)</sup>

Le diagramme à barres ci-dessous fait état du rendement du Fonds pour la période indiquée. Il indique le pourcentage de hausse ou de baisse à la fin de la période d'un placement fait le premier jour de la période.



1) Les rendements sont fondés sur la valeur liquidative par titre.

2) Rendement pour la période du 12 octobre 2016 au 31 décembre 2016.

## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Comme le Fonds n'a pas été un émetteur assujéti pendant toute la période, nous n'avons pas fourni de rendement annuel composé ni d'indice de comparaison.

# First Asset U.S. Tactical Sector Allocation Index ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2016

---

## Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous dresse l'aperçu du portefeuille du Fonds au 31 décembre 2016. Il s'agit d'un sommaire et l'information est susceptible de changer en fonction des opérations effectuées dans le portefeuille du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr).

### TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2016

Description	Pourcentage de la valeur liquidative
Technology Select Sector SPDR Fund	17,04
Financial Select Sector SPDR Fund	16,85
Energy Select Sector SPDR Fund	16,57
Industrial Select Sector SPDR Fund	16,47
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	16,42
Materials Select Sector SPDR Trust	16,37
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,90
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>5 152 698 \$</b>

### RÉPARTITION SECTORIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2016

Secteur d'activité	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds de placement	99,72
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,90
	<b>100,62</b>
<b>Autres actifs, moins les passifs</b>	<b>(0,62)</b>
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,00</b>