

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2017



## First Asset Active Credit ETF

**Fonds :**

First Asset Active Credit ETF

**Titres :**

Parts ordinaires - cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») : FAO

Parts du conseiller - cotées à la TSX : FAO.A (Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller ont été converties en parts ordinaires.)

Parts ordinaires libellées en dollars américains - cotées à la TSX : FAO.U

Parts du conseiller libellées en dollars américains - cotées à la TSX : FAO.V (Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller libellées en dollars américains ont été converties en parts ordinaires libellées en dollars américains.)

**Gestionnaire et fiduciaire :**

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)

**Gestionnaire de portefeuille :**

Onex Credit Partners, LLC

910 Sylvan Avenue

Englewood Cliffs, New Jersey

États-Unis 07632

# First Asset Active Credit ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

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 de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels en nous en faisant la demande par téléphone au 1-877-642-1289, par écrit à l'adresse First Asset Investment Management Inc., 2, rue Queen Est, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 3G7 ou en visitant notre site Web, à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr), ou le site SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous à l'aide de ces méthodes pour obtenir gratuitement un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du First Asset Active Credit ETF (le « Fonds ») est de maximiser le rendement total à long terme rajusté en fonction du risque, au moyen de distributions en espèces et de la plus-value du capital à long terme, en accord avec la préservation du capital et la gestion prudente des risques en investissant activement et principalement dans des titres de créance d'émetteurs nord-américains, y compris les obligations à rendement élevé (garanties de premier rang et non garanties de premier rang), les obligations de qualité supérieure, les prêts garantis à taux variables à diverses échéances et d'autres titres à revenu fixe à taux variables.

## 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 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).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds s'établissait à 37,2 millions de dollars au 31 décembre 2017, une augmentation de 16,8 millions de dollars par rapport à l'actif net au 31 décembre 2016. Le Fonds a fait l'objet de ventes nettes de 17,2 millions de dollars au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,7 million de dollars, et le rendement du portefeuille a entraîné une augmentation de 1,3 million de dollars de l'actif. Les parts ordinaires ont enregistré un rendement de 5,3 %, déduction faite des frais et charges, pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. L'indice de référence du Fonds, l'indice des prêts à effet de levier Credit Suisse, a dégagé un rendement de 4,2 %. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » qui présente le rendement des autres catégories de titres du Fonds.

L'environnement économique mondial a été solide pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les États-Unis ont affiché une importante croissance du produit intérieur brut, de solides rapports sur l'emploi associés à une réduction des taux de chômage, et une grande confiance des consommateurs sur les marchés du crédit américains, les prix ont augmenté, les écarts de taux se sont resserrés et les rendements ont reculé.

La sélection des placements a été le principal moteur du rendement du Fonds au cours de la période. Huit des positions ayant le mieux fait étaient nouvelles dans le portefeuille. L'accent mis sur les titres d'emprunt garantis de premier rang de sociétés stables et de grande qualité a avantaagé le rendement du Fonds. Dans bien des cas, le gestionnaire de portefeuille suivait ces entreprises ou investissait dans celles-ci depuis plusieurs années. Les principaux artisans du rendement ont été KB Home et Valeant Pharmaceuticals International Inc.

Un des titres ayant le plus nui au rendement du Fonds a été celui de PetSmart Inc., la société ayant été touchée par des préoccupations plus larges entourant le commerce de détail. Cependant, le gestionnaire de portefeuille continue de miser sur les opérations à venir et la viabilité de la société. D'autres titres ayant défavorisé le rendement comprennent ceux de American Commercial Lines Inc. Au cours de la période, aucune transaction importante n'a eu d'incidence sur le rendement du Fonds.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds investit dans des entreprises solides et stables qui devraient résister à une mutation de l'environnement du marché, tandis que le gestionnaire de portefeuille demeure axé sur la sélection de titres de créance. Compte tenu de l'intérêt partiel du Fonds pour les prêts à effet de levier à taux variables, il devrait être en bonne position pour atténuer le risque lié à la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) si les taux d'intérêt devaient augmenter à court terme.

Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller et les parts du conseiller libellées en dollars américains ont été converties en parts ordinaires et en parts ordinaires libellées en dollars américains correspondantes du Fonds selon la valeur liquidative de ces catégories au 13 juillet 2017. Par suite de la conversion, chaque porteur de parts du conseiller a reçu 1,0045 part ordinaire et chaque porteur de parts du conseiller libellées en dollars américains a reçu 1,0035 part ordinaire libellée en dollars américains du Fonds.

## 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 ces parties. 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

# First Asset Active Credit ETF

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017*

---

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.

Sauf indication contraire, First Asset, le gestionnaire de portefeuille et le Fonds n'ont été parties à aucune opération entre parties liées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

# First Asset Active Credit ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont 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>

	Exercice clos le 31 déc. 2017	Exercice clos le 31 déc. 2016	Période allant de la date de création au 31 déc. 2015
	\$	\$	\$
<b>Parts ordinaires</b>			
Début des activités : le 12 janvier 2015			
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,88	9,16	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,59	0,64	0,56
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,54	(0,09)	0,44
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,53)	0,81	(1,26)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	0,48	1,24	(0,37)
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,48)	(0,53)	(0,43)
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	(0,06)	(0,02)	(0,10)
<b>Total des distributions<sup>(3)</sup></b>	(0,54)	(0,55)	(0,53)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>(4)</sup></b>	9,85	9,88	9,16

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	33 375	17 411	16 146
Nombre de titres en circulation <sup>(5)</sup>	3 387 565	1 762 453	1 762 454
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,15	1,30	1,16
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,56	1,83	1,27
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	77,27	36,48	58,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,01	0,01	0,02
Valeur liquidative par titre (\$)	9,85	9,88	9,16
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	9,88	9,87	9,22

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# First Asset Active Credit ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Faits saillants financiers (suite)

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

Parts du conseiller	Exercice clos le	Exercice clos le	Période allant de la
	31 déc. 2017 <sup>^</sup>	31 déc. 2016	date de création au
Début des activités : le 12 janvier 2015	\$	\$	31 déc. 2015
			\$
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,92	9,20	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,60	0,64	0,56
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	2,03	(0,09)	0,34
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(2,14)	0,84	(1,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	0,40	1,22	(0,42)
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,25)	(0,47)	(0,38)
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,05)
<b>Total des distributions<sup>(3)</sup></b>	(0,25)	(0,50)	(0,43)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>(4)</sup></b>	-	9,92	9,20

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	-	248	230
Nombre de titres en circulation <sup>(5)</sup>	-	25 000	25 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,73	1,81	1,72
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,73	2,33	1,83
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	77,27	36,48	58,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,01	0,01	0,02
Valeur liquidative par titre (\$)	-	9,92	9,20
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	-	9,95	9,25

<sup>^</sup>Il n'y avait aucune part du conseiller en circulation au 31 décembre 2017.

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# First Asset Active Credit ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Faits saillants financiers (suite)

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

Parts ordinaires libellées en dollars américains Début des activités : le 12 janvier 2015	Exercice clos le	Exercice clos le	Période allant de la
	31 déc. 2017	31 déc. 2016	date de création au
	\$	\$	31 déc. 2015
			\$
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,74 \$ US	9,16 \$ US	10,00 \$ US
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,61 \$ US	0,63 \$ US	0,57 \$ US
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,07)	(0,06)	0,32
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,57)	(0,18)	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,15) \$ US</b>	<b>0,28 \$ US</b>	<b>0,85 \$ US</b>
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,49) \$ US	(0,55) \$ US	(0,42) \$ US
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	(0,07)	-	(0,10)
<b>Total des distributions<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,56) \$ US</b>	<b>(0,55) \$ US</b>	<b>(0,52) \$ US</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>(4)</sup></b>	<b>9,82 \$ US</b>	<b>9,74 \$ US</b>	<b>9,16 \$ US</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>			
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	3 791	2 396	5 457
Nombre de titres en circulation <sup>(5)</sup>	308 236	183 150	433 151
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,15	1,26	1,16
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,56	1,79	1,28
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	77,27	36,48	58,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,01	0,01	0,02
Valeur liquidative par titre (\$)	9,82 \$ US	9,74 \$ US	9,11 \$ US
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	9,78 \$ US	9,74 \$ US	9,10 \$ US

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# First Asset Active Credit ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Faits saillants financiers (suite)

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

Parts du conseiller libellées en dollars américains	Exercice clos le 31 déc. 2017 <sup>A</sup>	Exercice clos le 31 déc. 2016	Période allant de la
			date de création au 31 déc. 2015
Début des activités : le 12 janvier 2015	\$	\$	\$
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,78 \$ US	9,15 \$ US	10,00 \$ US
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,62 \$ US	0,63 \$ US	0,56 \$ US
Total des charges	(0,10)	(0,16)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,22	(0,09)	0,34
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,92)	0,47	0,11
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,18) \$ US</b>	<b>0,85 \$ US</b>	<b>0,85 \$ US</b>
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,26) \$ US	(0,47) \$ US	(0,38) \$ US
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,05)
<b>Total des distributions<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,26) \$ US</b>	<b>(0,50) \$ US</b>	<b>(0,43) \$ US</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>(4)</sup></b>	<b>- \$ US</b>	<b>9,78 \$ US</b>	<b>9,15 \$ US</b>

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	-	328	316
Nombre de titres en circulation <sup>(5)</sup>	-	25 000	25 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,70	1,81	1,72
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,70	2,34	1,84
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	77,27	36,48	58,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,01	0,01	0,02
Valeur liquidative par titre (\$)	- \$ US	9,78 \$ US	9,15 \$ US
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	- \$ US	9,84 \$ US	10,05 \$ US

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 de l'exercice.
- 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 l'exercice indiqué, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 l'exercice, y compris la quote-part du Fonds de tels frais de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi.
- 9) Prix de clôture.

<sup>A</sup>Il n'y avait aucune part du conseiller en circulation au 31 décembre 2017.



# First Asset Active Credit ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Frais de gestion

First Asset assure la gestion et l'administration des activités et des affaires du Fonds. First Asset a retenu les services du gestionnaire de portefeuille qui offre les services de gestion de portefeuille requis par le Fonds. En contrepartie des services que First Asset fournit au Fonds, le Fonds lui verse des frais de gestion annuels sur les parts ordinaires et les parts ordinaires libellées en dollars américains au taux annuel maximal, comme il est indiqué ci-dessous. Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative de la catégorie pertinente et sont calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. First Asset paie le gestionnaire de portefeuille à même ses frais de gestion. Les services offerts par First Asset au Fonds comprennent, sans s'y limiter, la supervision permettant de garantir 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 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.

	<b>Taux annuel maximal des frais de gestion</b>	<b>En pourcentage des frais de gestion</b>	
		<b>Rémunération des courtiers</b>	<b>Administration générale et profit</b>
Parts ordinaires	0,85 %	-	100 %
Parts ordinaires libellées en dollars américains	0,85 %	-	100 %

Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller et les parts du conseiller libellées en dollars américains ont été converties respectivement en parts ordinaires et en parts ordinaires libellées en dollars américains. Avant la conversion, les frais de gestion annuels, y compris les frais de service des courtiers, des parts du conseiller et des parts du conseiller libellées en dollars américains versés à First Asset s'élevaient respectivement à 1,35 % et 1,35 %.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, First Asset a renoncé aux charges du Fonds d'un montant total de 125 455 \$ et les a prises en charge.

# First Asset Active Credit ETF

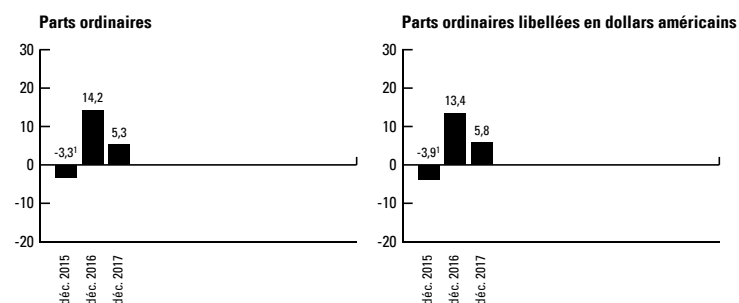
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## 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 des exercices indiqués 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>

Les diagrammes à barres ci-dessous font état du rendement annuel de chacune des catégories de titres du Fonds pour les exercices indiqués et illustrent la variation de leur rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent le pourcentage de hausse ou de baisse à la fin de chaque exercice d'un placement fait le premier jour de l'exercice.



1 Le rendement de 2015 couvre la période du 12 janvier 2015 au 31 décembre 2015.

## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau ci-dessous présente le rendement global composé annuel du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre, comme il est indiqué. Aux fins de comparaison, nous avons présenté le rendement de l'indice à rendement élevé Credit Suisse (l'« indice A ») et celui de l'indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (l'« indice B »). L'indice à rendement élevé Credit Suisse est un indice conçu pour refléter les placements sur le marché des prêts à rendement élevé libellés en dollars américains et l'indice des prêts à effet de levier Credit Suisse est un indice conçu pour refléter les placements sur le marché des prêts à effet de levier libellés en dollars américains. Étant donné que les critères permettant de déterminer les composantes du Fonds et des indices diffèrent, il n'est pas prévu que le rendement du Fonds reflète celui des indices. Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de son indice de référence se trouve à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport. En outre, le rendement des indices est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges du Fonds, tandis que le rendement du Fonds est calculé déduction faite de ces frais et charges.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
<b>Parts ordinaires</b>	5,3	s.o.	s.o.	s.o.	5,2
Indice A	7,0	s.o.	s.o.	s.o.	6,5
Indice B	4,2	s.o.	s.o.	s.o.	4,6
<b>Parts ordinaires libellées en dollars américains</b>	5,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice A	7,0	s.o.	s.o.	s.o.	6,5
Indice B	4,2	s.o.	s.o.	s.o.	4,6

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

# First Asset Active Credit ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2017

Catégorie	% de la valeur liquidative	Catégorie	% de la valeur liquidative	Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
États-Unis.....	88,6	Produits industriels.....	17,0	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF.....	8,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	4,4	Fonds de placement.....	15,2	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF.....	7,2
Luxembourg.....	3,8	Technologies de l'information.....	15,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	4,4
Canada.....	3,3	Services financiers.....	10,5	KB Home, 7,63 %, 15 mai 2023.....	1,9
Irlande.....	1,7	Produits de consommation discrétionnaire.....	10,5	Citgo Holding Inc., 10,75 %, 15 février 2020.....	1,8
Autres actifs, moins les passifs.....	(1,8)	Soins de santé.....	7,6	American Axle & Manufacturing, Inc., 6,25 %, 1 <sup>er</sup> avril 2025.....	1,8
		Énergie.....	7,0	Sprint Capital Corp., 6,90 %, 1 <sup>er</sup> mai 2019.....	1,8
		Services publics.....	6,0	Gartner Inc., 5,13 %, 1 <sup>er</sup> avril 2025.....	1,8
		Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	4,4	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc., 6,00 %, 1 <sup>er</sup> avril 2023.....	1,8
		Produits de consommation de base.....	4,3	BWAY Holding Co., 5,50 %, 15 avril 2024.....	1,8
		Services de télécommunications.....	4,2	Peabody Energy Corp., 6,00 %, 31 mars 2022.....	1,8
		Autres actifs, moins les passifs.....	(1,8)	Infor (US), Inc., 6,50 %, 15 mai 2022.....	1,8
				PBF Logistics LP / PBF Logistics Finance Corp., 6,88 %, 15 mai 2023.....	1,7
				Sinclair Television Group Inc., 6,13 %, 1 <sup>er</sup> octobre 2022.....	1,7
				Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp., 4,63 %, 1 <sup>er</sup> avril 2025.....	1,7
				Select Medical Corp., 6,38 %, 1 <sup>er</sup> juin 2021.....	1,7
				LPL Holdings Inc., 5,75 %, 15 septembre 2025.....	1,7
				FTS International, Inc., 9,21 %, 15 juin 2020.....	1,7
				Pike Corp.....	1,7
				Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc., 5,88 %, 15 octobre 2024.....	1,7
				USIS Merger Sub Inc., 6,88 %, 1 <sup>er</sup> mai 2025.....	1,7
				1011778 B.C. ULC / New Red Finance Inc., 5,00 %, 15 octobre 2025.....	1,7
				Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc., 5,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025.....	1,7
				Commscope Technologies LLC, 5,00 %, 15 mars 2027.....	1,7
				Sterling Infosystems, Inc.....	1,7
				<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>37 165 558 \$</b>

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).

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer

sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.