

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2017



First Asset Morningstar US Value Index ETF

Fonds :

First Asset Morningstar US Value Index ETF

Titres :

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

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

Parts ordinaires non couvertes - cotées à la TSX : XXM.B

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

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 - info@firstasset.com

Morningstar^{MD} est une marque de commerce de Morningstar, Inc. Le Morningstar^{MD} U.S. Target Value Index^{MC} est une marque de commerce de Morningstar, Inc. qui a été concédée sous licence à First Asset Investment Management Inc. pour qu'elle l'utilise à certaines fins. Le Fonds n'est d'aucune manière parrainé, endossé, vendu ou commercialisé par Morningstar ou des sociétés de son groupe (collectivement, « Morningstar »), et Morningstar ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, concernant la pertinence d'investir dans le Fonds ou concernant la capacité de l'indice à suivre le rendement des marchés en général.

First Asset Morningstar US Value Index 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, ou le site SEDAR, à l'adresse 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 de First Asset Morningstar US Value Index ETF (le « Fonds ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice Morningstar^{MD} U.S. Target Value Index^{MC} (l'« indice »), déduction faite des charges. Le Fonds investit dans les titres de participation les plus importants et les plus liquides des émetteurs américains cotés en bourse en se fondant sur la recherche exclusive produite par Morningstar, et il a pour objectif d'offrir une exposition diversifiée aux émetteurs américains qui présentent une bonne valeur à la lumière de caractéristiques comme des ratios cours/bénéfice modérés et des ratios cours/flux de trésorerie faibles. La stratégie de placement du Fonds consiste à investir, presque dans la même proportion que l'indice, dans les titres inclus dans l'indice et à les conserver.

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 et sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds s'établissait à 138,4 millions de dollars au 31 décembre 2017, une baisse de 39,8 millions de dollars par rapport à l'actif net au 31 décembre 2016. Le Fonds a fait l'objet de rachats nets de 27,1 millions de dollars au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 10,3 millions de dollars, et le rendement du portefeuille a entraîné une baisse de l'actif de 2,4 millions de dollars. Les parts ordinaires ont enregistré un rendement de 4,0 % déduction faite des frais et charges, pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Pour la même période, l'indice a dégagé un rendement de 4,4 %. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » qui présente le rendement des autres catégories de titres du Fonds.

Malgré un début imprévisible pour l'administration américaine, les marchés boursiers américains et mondiaux ont enregistré de solides rendements en 2017, le rendement de l'indice S&P 500 ayant augmenté d'environ 22 % et celui de l'indice Monde MSCI, d'un peu plus de 23 %. La volatilité a été faible, étant donné que les investisseurs ont semblé faire fi de toute préoccupation éventuelle. Le marché boursier canadien, bien qu'il ait fait plutôt bonne figure, notamment à la deuxième moitié de l'année, a dégagé un rendement inférieur, mais un rendement global de 9 %. Malgré une hausse des prix du pétrole brut à la deuxième moitié de l'année, le recul de plus de 10 % du rendement du secteur de l'énergie s'est répercuté sur le reste du marché canadien.

La victoire d'Emmanuel Macron aux élections présidentielles françaises a semblé mettre fin au mouvement nationaliste qui s'amplifiait depuis juin 2016, lorsque le Royaume-Uni a voté en faveur du retrait de l'Union européenne. Au Royaume-Uni, la première ministre Theresa May a tenu des élections anticipées afin de se doter d'un mandat fort, mais

a plutôt perdu la majorité que son parti détenait. Toutefois, le Royaume-Uni a invoqué l'article 50 en vue de mettre en branle le processus de retrait de l'Union européenne. En décembre, après avoir échoué à faire adopter des modifications législatives importantes au cours de l'année, l'administration américaine est parvenue à forcer l'adoption d'une loi visant la réforme du régime fiscal américain, qui devrait entraîner une réduction de l'impôt des sociétés et des particuliers. Les conjectures sur ces modifications fiscales ont semblé stimuler les marchés américains au cours des derniers mois de l'année.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») a, à trois reprises, haussé de 25 points de base le taux des fonds fédéraux en 2017. Comme l'économie américaine se porte bien, le marché s'attend à deux autres hausses en 2018. La Réserve fédérale a indiqué son intention de commencer à réduire la taille de son bilan.

Malgré les trois hausses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale, les obligations américaines à 10 ans ont inscrit un rendement de 2,4 % à la fin de 2017, qui se rapproche du rendement affiché au début de l'année et qui est supérieur au creux de 2,1 % enregistré en septembre. Au Canada, les données économiques solides ont incité la Banque du Canada à hausser les taux d'intérêt à deux reprises au cours de la deuxième moitié de l'année. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada a augmenté, les obligations du gouvernement du Canada à 10 ans ayant inscrit un rendement de 2,1 % à la fin de l'année, soit environ 1,7 % de plus qu'au début de l'année.

Du point de vue sectoriel, le secteur des technologies de l'information a ajouté 233 points de base au rendement du Fonds, tandis que les secteurs des services financiers et des matériaux y ont ajouté respectivement 221 et 172 points de base. First Solar Inc. (102 points de base), Anthem Inc. (55 points de base) et Ally Financial Inc. (78 points de base) ont été les trois piliers du rendement.

Les secteurs de l'énergie (-187 points de base), des produits de consommation de base (-133 points de base) et des produits industriels (-94 points de base) ont compromis le rendement du Fonds. Les titres ayant le plus freiné le rendement sont ceux de Denbury Resources Inc. (-132 points de base), de Hertz Global Holdings Inc. (-126 points de base) et de Mallinckrodt plc (-70 points de base).

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La croissance devrait se poursuivre à l'échelle mondiale en 2018, mais devrait être beaucoup plus graduelle. En Amérique du Nord, les bénéfices devraient demeurer robustes en ce début de la saison de communication de l'information financière par les sociétés, qui commence en janvier. Les données économiques en Amérique du Nord ont continué d'être solides, notamment celles sur la création d'emplois. Compte tenu du bas taux d'inflation, les réductions d'impôt aux États-Unis pourraient stimuler davantage la croissance de l'économie. Cet optimisme a toutefois été refroidi par les préoccupations à l'égard de l'endettement grandissant des ménages. Les investisseurs surveilleront si les données du quatrième trimestre sur la croissance du produit intérieur brut (« PIB ») de la Chine semblent pointer vers un ralentissement éventuel, qui aurait une incidence

First Asset Morningstar US Value Index ETF

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

sur l'économie des pays développés et des marchés émergents. Les prix des produits de base ont commencé à remonter, les titres des secteurs de l'énergie et des métaux se négociant à la hausse.

D'autres hausses de taux d'intérêt sont attendues au cours de l'année à venir, notamment au Canada, où le marché s'attend à ce que les taux soient haussés à trois reprises, et aux États-Unis, où ils devraient augmenter par deux fois. En raison de ces hausses, les rendements obligataires devraient augmenter, ce qui exercerait des pressions négatives sur le prix des obligations. Ces hausses pourraient également entraîner l'aplanissement de la courbe de rendement (une courbe graphique qui présente les taux d'intérêt d'obligations ayant la même qualité du crédit, mais une date d'échéance différente). Cela pourrait éventuellement donner lieu à l'inversion de la courbe de rendement (un contexte de taux d'intérêt selon lequel les instruments de créance à long terme enregistrent un rendement inférieur à celui d'instruments à court terme assortis de la même qualité de crédit) qui, par le passé, s'est avérée un solide indicateur avancé de récession. Cette situation pourrait être avantageuse pour les obligations d'État, mais pourrait se traduire par le sous-rendement des obligations provinciales. Si les politiques fiscales actuelles sont maintenues, l'équilibre du budget fédéral au Canada pourrait être compromis pendant un certain temps. Toutefois, on s'attend à ce que le ratio de la dette au PIB diminue au Canada.

Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller et les parts du conseiller non couvertes ont été converties en parts ordinaires et en parts ordinaires non couvertes 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 0,9969 part ordinaire et chaque porteur de parts du conseiller non couvertes a reçu 0,9955 part ordinaire non couverte 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 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.

Sauf indication contraire, First Asset 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 Morningstar US Value Index 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^{(1) *}

	Exercice clos le 31 déc. 2017	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	Exercice clos le 31 déc. 2014	Période allant de la date de création au 31 déc. 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires					
Début des activités : le 11 octobre 2013					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,37	11,41	12,67	10,94	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					
Total des produits	0,15	0,21	0,50	0,19	0,04
Total des charges	(0,13)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,52	0,52	1,35	0,62	0,21
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,38)	1,25	(2,88)	0,99	0,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	0,16	1,90	(1,11)	1,72	0,94
Distributions					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	(0,14)	(0,42)	(0,08)	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(1,27)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,01)
Total des distributions⁽³⁾	(1,43)	(0,14)	(0,42)	(0,09)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice⁽⁴⁾	13,79	13,37	11,41	12,67	10,94

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁽⁵⁾	57 336	72 864	67 864	74 091	16 407
Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾	4 156 368	5 450 855	5 950 000	5 850 000	1 500 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,69	0,67	0,68	0,64
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	103,60	111,28	87,94	63,07	14,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,11	0,16	0,10	0,10	0,67
Valeur liquidative par titre (\$)	13,79	13,37	11,41	12,67	10,94
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	13,82	13,39	11,47	12,71	10,96

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

First Asset Morningstar US Value Index 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 ^{(1) *}

Parts du conseiller	Exercice clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Période allant de la
	31 déc. 2017 ^A	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	date de création au
Début des activités : le 11 octobre 2013	\$	\$	\$	\$	31 déc. 2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,35	11,41	12,65	10,93	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					
Total des produits	1,28	0,21	0,52	0,19	0,03
Total des charges	(0,14)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,24	0,53	1,40	0,63	0,24
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,70)	1,15	(3,08)	1,01	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	(0,32)	1,71	(1,34)	1,65	0,84
Distributions					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,05)	(0,31)	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions ⁽³⁾	-	(0,05)	(0,31)	-	-
Actif net à la clôture de l'exercice ⁽⁴⁾	-	13,35	11,41	12,65	10,93

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁽⁵⁾	-	3 325	3 422	3 162	1 094
Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾	-	249 144	300 000	250 000	100 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,45	1,51	1,44	1,53	1,38
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	103,60	111,28	87,94	63,07	14,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,11	0,16	0,10	0,10	0,67
Valeur liquidative par titre (\$)	-	13,35	11,41	12,65	10,94
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	-	13,46	11,26	12,64	10,60

^AIl 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 Morningstar US Value Index 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 ^{(1) *}

	Exercice clos le 31 déc. 2017	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	Exercice clos le 31 déc. 2014	Période allant de la date de création au 31 déc. 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires non couvertes					
Début des activités : le 11 octobre 2013					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,74	15,43	14,05	11,23	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					
Total des produits	0,17	0,27	0,56	0,20	0,04
Total des charges	(0,16)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,50	0,69	1,68	0,68	0,21
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(2,01)	(0,05)	(1,07)	2,11	1,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	(0,50)	0,81	1,07	2,90	1,27
Distributions					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,25)	(0,41)	(0,07)	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(0,75)	-	-	(0,27)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,01)
Total des distributions ⁽³⁾	(0,91)	(0,25)	(0,41)	(0,34)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice ⁽⁴⁾	17,28	17,74	15,43	14,05	11,23

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁽⁵⁾	81 028	92 334	175 972	91 367	26 379
Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾	4 689 009	5 204 639	11 404 639	6 504 639	2 350 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,69	0,66	0,68	0,66
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	103,60	111,28	87,94	63,07	14,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,11	0,16	0,10	0,10	0,67
Valeur liquidative par titre (\$)	17,28	17,74	15,43	14,05	11,23
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	17,30	17,78	15,50	14,12	11,23

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

First Asset Morningstar US Value Index 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⁽¹⁾

Parts du conseiller non couvertes	Exercice clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Période allant de la
	31 déc. 2017 ^A	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	date de création au
Début des activités : le 11 octobre 2013	\$	\$	\$	\$	31 déc. 2013
					\$
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,69	15,41	14,02	11,22	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					
Total des produits	1,63	0,27	0,63	0,21	0,03
Total des charges	(0,19)	(0,23)	(0,24)	(0,20)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,48)	0,69	1,70	0,66	0,24
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(2,22)	1,54	(0,75)	2,09	0,83
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	(1,26)	2,27	1,34	2,76	1,07
Distributions					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,04)	(0,43)	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,24)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions⁽³⁾	-	(0,04)	(0,43)	(0,24)	-
Actif net à la clôture de l'exercice⁽⁴⁾	-	17,69	15,41	14,02	11,22

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁽⁵⁾	-	9 645	8 406	8 349	1 122
Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾	-	545 350	545 350	595 350	100 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,46	1,54	1,53	1,53	1,40
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	103,60	111,28	87,94	63,07	14,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,11	0,16	0,10	0,10	0,67
Valeur liquidative par titre (\$)	-	17,69	15,42	14,02	11,22
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	-	18,06	15,84	14,26	11,10

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 ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds.
- 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 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 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.

^AIl n'y avait aucune part du conseiller non couverte en circulation au 31 décembre 2017.

First Asset Morningstar US Value Index 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 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, le Fonds lui verse des frais de gestion annuels sur les parts ordinaires et les parts ordinaires non couvertes au taux annuel maximal, comme il est indiqué ci-dessous. Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative des titres de la catégorie visée et sont calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. First Asset verse les frais liés à l'administration générale et au profit à même les frais de gestion reçus. L'administration générale comprend la plupart des coûts et des charges relatifs à l'exploitation du Fonds, y compris les frais de gestion des placements, les frais d'administration, les frais juridiques, les frais de comptabilité, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et les honoraires de l'agent des transferts, les droits de licence de l'indice (le cas échéant), ainsi que les charges liées à la publicité, à la commercialisation et à la promotion de la vente des parts du Fonds, sous réserve de certaines exclusions comme il est noté dans le prospectus du Fonds. Outre les conseils en placement et les services de gestion de portefeuille, 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 achats et des rachats de titres et d'autres transactions sur titres. Si 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
Parts ordinaires	0,60 %	-	100 %
Parts ordinaires non couvertes	0,60 %	-	100 %

Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller et les parts du conseiller non couvertes ont été converties respectivement en parts ordinaires et en parts ordinaires non couvertes. 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 non couvertes versés à First Asset s'élevaient respectivement à 1,35 % et 1,35 %.

First Asset Morningstar US Value Index ETF

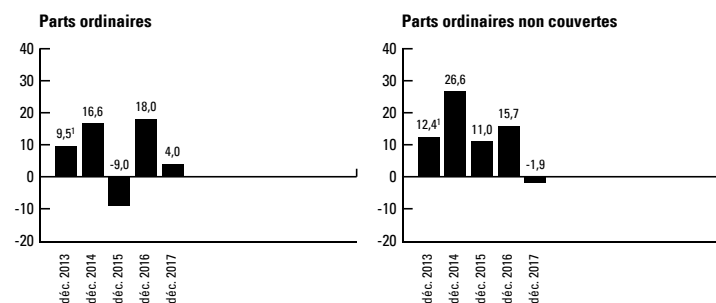
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

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⁽¹⁾

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 2013 couvre la période du 22 octobre 2013 au 31 décembre 2013.

RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau ci-dessous présente le rendement global composé annuel du Fonds par rapport au rendement d'un indice diversifié, l'indice S&P 500 (l'« indice A ») et à celui de son indice de référence, le MorningstarSM US Target Value Index^{MC} (l'« indice B »). L'indice S&P 500 suit le rendement des actions de 500 sociétés américaines à forte capitalisation représentant tous les principaux secteurs et a pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement du Fonds par rapport au rendement du marché boursier américain en général. Prenez note que les parts non couvertes du Fonds sont comparées aux versions non couvertes de ces 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 (%)
Parts ordinaires	4,0	3,7	s.o.	s.o.	8,8
Indice A	21,8	11,4	s.o.	s.o.	13,4
Indice B	4,4	5,6	s.o.	s.o.	10,4
Parts ordinaires non couvertes	(1,9)	8,0	s.o.	s.o.	14,9
Indice A	13,8	14,4	s.o.	s.o.	18,6
Indice B	(2,5)	8,4	s.o.	s.o.	15,5

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

