

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2018



First Asset Long Duration Fixed Income ETF

Fonds :

First Asset Long Duration Fixed Income ETF

Titres :

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

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 - info@firstasset.com

Gestionnaire de portefeuille :

Signature Gestion mondiale d'actifs

2, rue Queen Est, 20^e étage

Toronto (Ontario) M5C 3G7

First Asset Long Duration Fixed Income ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds s'établissait à 52,8 millions de dollars au 30 juin 2018, une diminution de 2,9 millions de dollars par rapport à l'actif net au 31 décembre 2017. Le Fonds a fait l'objet de rachats nets de 1,9 million de dollars au cours de la période. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,8 million de dollars, et le rendement du portefeuille a entraîné une diminution de l'actif de 0,2 million de dollars. Le Fonds a enregistré un rendement de -0,5 %, déduction faite des frais et charges, pour le semestre clos le 30 juin 2018. Pour la même période, l'indice du Fonds a dégagé un rendement de 0,8 %. L'indice de référence du Fonds est l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada.

La hausse de volatilité des marchés des capitaux au premier trimestre de 2018 s'est poursuivie au deuxième trimestre dans un contexte d'incertitude géopolitique. L'une des principales sources d'incertitude a été l'intensification du discours à l'égard d'une guerre commerciale, qui s'est concrétisée lorsque les États-Unis ont imposé des tarifs sur l'aluminium et l'acier à leurs partenaires commerciaux, notamment la Chine, le Japon, l'Union européenne (« UE ») et le Canada. Dans ce contexte, la croissance est demeurée solide aux États-Unis, permettant au Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») de hausser les taux d'intérêt pour une deuxième fois cette année lors de sa réunion du mois de juin. Les écarts des obligations de sociétés américaines et des obligations des marchés émergents se sont élargis à mesure que la politique monétaire américaine a continué de diverger de celle du reste du monde et d'exercer une pression sur le coût du capital à l'échelle mondiale. Malgré ces événements, la Réserve fédérale a signalé ses intentions de hausser les taux d'intérêt à deux autres reprises d'ici la fin de l'année.

Au Canada, la Banque du Canada a maintenu les taux d'intérêt inchangés après avoir relevé son taux de financement à un jour en janvier. Une combinaison de données économiques mitigées au cours du deuxième trimestre et d'incertitude économique provoquée par les négociations de l'Accord de libre-échange nord-américain (« ALENA ») a persuadé la Banque du Canada à faire preuve de prudence à l'égard d'autres hausses éventuelles. Au cours du deuxième trimestre, les écarts des obligations de sociétés canadiennes de qualité supérieure se sont élargis de 4 points de base tandis que les écarts des obligations américaines de première qualité se sont élargis de 14 points de base. La demande des investisseurs canadiens pour des obligations de sociétés est demeurée élevée étant donné les niveaux records de nouvelles émissions.

Ailleurs dans le monde, un nouveau gouvernement populiste en Italie a provoqué le retour des préoccupations à l'égard de la stabilité et de l'intégrité de l'UE. Malgré l'accroissement des risques politiques et un ralentissement marqué de l'élan de croissance dans l'UE, la Banque centrale européenne a révisé à la hausse ses prévisions sur l'inflation et a annoncé ses intentions de réduire son programme d'achat d'actifs à la fin de 2018. Toutefois, elle a également prévu que les taux d'intérêt resteraient à leurs niveaux actuels d'ici au moins l'été prochain. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre

est au point mort puisque les données économiques ont largement divergé des prévisions officielles et que les négociations en vue de la sortie de l'Union européenne (« Brexit ») sont ralenties en raison des débats politiques au sein du Parlement du Royaume-Uni. La réponse à l'échelle des marchés des obligations mondiales a donné lieu à une hausse des taux d'intérêt des titres à 10 ans au Canada et aux États-Unis au cours du deuxième trimestre. Pour la même période toutefois, les taux d'intérêt des titres à 10 ans en Allemagne et au Royaume-Uni ont diminué.

La surpondération du Fonds dans des obligations liées à l'inflation a contribué à son rendement, de même que les positions dans des titres libellés en dollars américains qui ont mieux fait que ceux libellés en dollars canadiens. Les positions du Fonds libellées en devises sont gérées activement au moyen de la superposition des couvertures.

Au cours de la période, une surpondération dans les obligations souveraines des marchés émergents libellées en dollars américains, en fonction des écarts, a nuí au rendement du Fonds. La durée (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds et son positionnement sur la courbe de rendement ont également nuí au rendement puisque la position dans les obligations américaines, en fonction de la durée, a moins bien fait que celle dans les obligations canadiennes. Au cours du deuxième trimestre, le rendement des obligations américaines à 10 ans a augmenté de 7 points de base de plus que celui des obligations canadiennes.

À la fin de la période, la durée du Fonds était plus courte que celle de son indice de référence, avec une sous-pondération dans le segment à 20 ans de la courbe de rendement et une surpondération dans le segment à 30 ans. Le Fonds conserve également une sous-pondération dans les obligations des secteurs des organismes gouvernementaux ainsi que des secteurs municipaux et provinciaux du Canada, en plus d'une surpondération dans les obligations américaines liées à l'inflation. Au cours du deuxième trimestre, First Asset a abaissé la durée des obligations canadiennes du Fonds, principalement celles ayant une échéance plus longue. Plus tard au cours du même trimestre, des positions en titres de créances souverains des marchés émergents libellés en dollars américains ont été vendues, ramenant la durée à celle du marché canadien.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À moyen terme, une augmentation des barrières commerciales à l'échelle mondiale et l'émergence de politiques populistes pourraient multiplier les pressions inflationnistes. Les risques d'erreurs liés aux politiques monétaires par les banques centrales s'en trouvent augmentés, ce qui laisse le gestionnaire de portefeuille continuer d'entrevoir positivement les obligations liées à l'inflation.

À court terme, le gestionnaire de portefeuille continuera de suivre les développements dans les guerres commerciales mondiales bien qu'il ait été noté que la croissance mondiale demeure favorable. D'ici à ce que la lumière soit faite à l'égard des négociations

First Asset Long Duration Fixed Income ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

commerciales de l'ALENA, du Brexit et des tarifs américains imposés à la Chine, il est attendu que la volatilité restera élevée.

Le 1^{er} avril 2018, Stuart Hensman a commencé à siéger au comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds. Entre-temps, Carl Solomon a cessé d'être membre du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

First Asset et le gestionnaire de portefeuille sont réputés être des parties liées 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 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 assujetti 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, le gestionnaire de portefeuille et le Fonds n'ont été parties à aucune opération entre parties liées au cours de la période close le 30 juin 2018.

Opérations entre fonds – Au cours de la période, le Fonds a participé à des opérations entre fonds. Les opérations entre fonds ont été réalisées par l'intermédiaire d'un courtier non lié et de la Bourse de Toronto aux cours du marché en vigueur le jour des opérations. Aucune partie liée n'a reçu d'honoraires liés à ces opérations. Les opérations ont été réalisées conformément à une instruction permanente émise par le CEI des deux fonds.

First Asset Long Duration Fixed Income ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

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⁽¹⁾

	Six mois clos le 30 juin 2018	Exercice clos le 31 déc. 2017	Période allant de la date de création au 31 déc. 2016
	\$	\$	\$
Début des activités : le 4 mai 2016			
Actif net au début de la période	19,56	19,13	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation			
Total des produits	0,31	0,59	0,35
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,53)	(0,11)	0,38
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,15	0,52	(1,51)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	(0,10)	0,92	(0,81)
Distributions			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	(0,47)	(0,26)
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(0,33)
Remboursement de capital	(0,02)	(0,04)	-
Total des distributions⁽³⁾	(0,26)	(0,51)	(0,59)
Actif net à la fin de la période⁽⁴⁾	19,19	19,56	19,13

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽⁵⁾	52 777	55 741	37 312
Nombre de titres en circulation ⁽⁶⁾	2 750 000	2 850 000	1 950 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,49	0,66	0,49
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	0,60	0,71	0,53
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	76,74	50,09	31,47
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,01	-	0,01
Valeur liquidative par titre (\$)	19,19	19,56	19,13
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	19,15	19,61	18,92

Notes :

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 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 30 juin 2018 et 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, 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 la période.

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 la période. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cette période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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, 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.

First Asset Long Duration Fixed Income ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

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 au taux annuel maximal, comme il est indiqué ci-dessous. Les frais sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds 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, 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.

	Taux annuel maximal des frais de gestion	En pourcentage des frais de gestion	Rémunération des courtiers	Administration générale et profit
	0,30 %		-	100 %

Pour la période close le 30 juin 2018, First Asset a renoncé aux charges du Fonds d'un montant total de 27 684 \$ et les a prises en charge.

First Asset Long Duration Fixed Income ETF

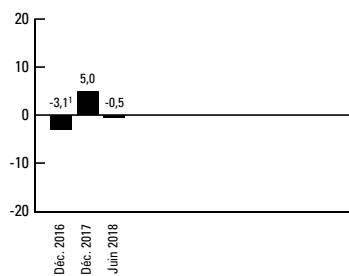
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

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 périodes indiquées 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⁾

Le diagramme à barres ci-dessous fait état du rendement intermédiaire et annuel du Fonds pour les périodes indiquées et illustre la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Il indique le pourcentage de hausse ou de baisse à la fin de chaque période d'un placement fait le premier jour de la période.



1 Le rendement de 2016 couvre la période du 11 mai 2016 au 31 décembre 2016.

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

First Asset Long Duration Fixed Income ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2018

Catégorie	% de la valeur liquidative	Catégorie	% de la valeur liquidative	Les principaux titres	% de la valeur liquidative
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	90,5	Obligations des gouvernements provinciaux et obligations garanties	62,6	Province d'Ontario, 2,90 %, 02/12/2046	13,9
États-Unis	6,4	Obligations du gouvernement du Canada et obligations garanties	27,9	Province de Québec, 3,50 %, 01/12/2048	13,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1	Obligations d'État américaines émises et garanties	6,4	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 01/06/2028	12,0
Autres actifs, moins les passifs	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1	Province de Colombie-Britannique, 6,35 %, 18/06/2031	10,6
		Autres actifs, moins les passifs	0,0	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2064	8,1
				Province de Colombie-Britannique, 4,95 %, 18/06/2040	7,5
				Province d'Ontario, 2,80 %, 02/06/2048	6,9
				Province de Nouvelle-Écosse, 4,70 %, 01/06/2041	5,6
				Province d'Ontario, 2,60 %, 02/06/2027	4,3
				Obligation du Trésor des États-Unis, 0,13 %, 15/04/2022	3,4
				Gouvernement du Canada, 1,00 %, 01/06/2027	3,3
				Trésorerie et équivalents	3,1
				Gouvernement du Canada, 1,75 %, 01/03/2023	2,4
				Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2048	1,7
				Obligation du Trésor des États-Unis, 0,38 %, 15/07/2027	1,7
				Obligation du Trésor des États-Unis, 0,88 %, 15/02/2047	0,8
				Gouvernement du Canada, 1,25 %, 01/02/2020	0,5
				Obligation du Trésor des États-Unis, 0,13 %, 15/04/2021	0,2
				Obligation du Trésor des États-Unis, 0,13 %, 15/07/2026	0,2
				Total de la valeur liquidative	52 776 843 \$

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.

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.