

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2018



First Asset Preferred Share ETF

Fonds :

First Asset Preferred Share ETF

Titres :

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

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 Preferred Share 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 70,8 millions de dollars au 30 juin 2018, une augmentation de 2,6 millions de dollars par rapport à l'actif net au 31 décembre 2017. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 3,4 millions de dollars au cours de la période. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,4 million de dollars, et le rendement du portefeuille a entraîné une augmentation de 0,6 million de dollars de l'actif. Le Fonds a dégagé un rendement de 0,9 %, déduction faite des frais et des charges, pour le semestre clos le 30 juin 2018. Pour la même période, l'indice du Fonds a dégagé un rendement de 0,7 %. L'indice de référence du Fonds est l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX.

Au cours du premier trimestre de 2018, le marché canadien des actions privilégiées a été volatil, mais s'est amélioré grâce à la hausse du rendement des obligations du gouvernement du Canada à 5 ans au cours du deuxième trimestre. Malgré les préoccupations encore présentes à l'égard d'une guerre commerciale, le marché boursier a réalisé quelques profits en raison des bénéfices des sociétés solides et des nouvelles économiques prometteuses. Les actifs mondiaux perçus comme comportant davantage de risques ont été volatils, et le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a reculé de 0,8 % au premier trimestre, pour ensuite remonter de 3,4 % au deuxième trimestre. Les prix du pétrole West Texas Intermediate se sont accrus, le prix de clôture de la période s'élevant à 74,15 \$ US le baril.

L'indice 50 actions privilégiées BMO a dégagé un rendement total de 0,5 % au premier trimestre et de 1,2 % au deuxième, alors que le rendement de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX, un indice général, a reculé de 0,2 % et augmenté de 0,9 % pour les mêmes périodes. L'indice d'actions privilégiées S&P/TSX a généré un rendement inférieur en raison de sa pondération moins élevée dans les actions privilégiées à taux variable. Les actions privilégiées perpétuelles se sont classées en tête du rendement de l'indice 50 actions privilégiées BMO, tandis que les actions privilégiées à taux rajusté ont dégagé un rendement de 1,3 % et les actions privilégiées à taux variable, de -0,4 %. Le rendement des actions privilégiées a été favorisé par la hausse des taux d'intérêt canadiens, alors qu'une nouvelle hausse de 25 points de base des taux d'intérêt en juillet par la Banque du Canada était prévue.

En janvier, les actions privilégiées ont continué de bénéficier de la forte demande des particuliers, ce qui a porté le marché à la hausse, puis la demande a reculé dans la foulée de la liquidation des actions. La vente des actions privilégiées à bas prix par opposition aux sommets de janvier est attribuable à une augmentation des émissions et à leur vente, par les particuliers, après deux ans de rendements solides, tandis que les investisseurs institutionnels attendaient de meilleurs niveaux avant d'acheter. Au deuxième trimestre, les volumes de négociation ont été plus bas que la normale en raison de la baisse des nouvelles émissions.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») a haussé les taux d'intérêt de 25 points de base, lors des réunions de mars et de juin, et a indiqué qu'il y aurait deux autres hausses en 2018 ainsi que d'autres à venir en 2019. En janvier, la Banque du Canada a haussé les taux d'intérêt, compte tenu de la croissance solide de l'emploi, tout en maintenant son taux de financement à un jour inchangé au deuxième trimestre. Toutefois, elle a signifié son intention d'éliminer sa politique monétaire d'assouplissement étant donné que le taux de la banque est toujours en deçà du taux d'inflation.

Le principal moteur de rendement du Fonds a été la sélection judicieuse de titres et la surpondération des actions privilégiées à taux variable, le secteur ayant affiché les plus hauts rendements au cours de la période. Le rendement des titres de Citigroup Inc., série N, a tiré parti de la hausse du taux interbancaire offert à Londres et des deux hausses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale, tandis que le rendement des titres de série A de la Corporation financière Power a augmenté en raison de la hausse du taux préférentiel. Le rendement des titres de la Banque de Nouvelle-Écosse, série D, a bénéficié de la hausse des taux des bons du Trésor.

La sélection de titres du FNB dans le secteur des titres à taux fixe/variable a contribué au rendement. Les positions dans les titres de Capital Power Corp., série C et série E, ainsi que dans ceux de BCE Inc., série C, ont bénéficié de la hausse des taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada à 5 ans alors que celles dans les actions de Wells Fargo, série J (\$ US) ont été avantagées par le fait qu'elles étaient encore en circulation malgré un taux de dividende de 8 %.

La sous-pondération dans le secteur des titres à taux fixe/variable et la surpondération dans le secteur des actions perpétuelles, lequel a le moins bien fait, ont le plus nui au rendement. Sur une base individuelle, les titres qui ont le plus freiné le rendement comprennent notamment ceux d'Element Fleet Management Corp., série G (« Element »), de TransAlta Corp., série H, et de Brookfield Office Properties Inc., série P, dans le secteur des titres à taux fixe/variable, et de Brookfield Asset Management Inc. dans le secteur des actions perpétuelles. La position dans Element a été un important boulet au rendement du Fonds en raison de l'annonce par la société du départ de son chef de la direction et de la publication d'un avertissement sur les résultats, ce qui a mené à un recul de 8,2 % du rendement de la position.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À plus long terme, les perspectives du marché des actions privilégiées demeurent positives puisque les taux d'intérêt plus élevés au Canada devraient soutenir les actions privilégiées à taux rajusté et à taux variable qui composent une grande partie du marché. La demande des particuliers a récemment reculé, mais devrait reprendre dans un avenir

First Asset Preferred Share ETF

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

rapproché, et la demande d'actions privilégiées par les investisseurs institutionnels demeure forte étant donné qu'on s'attend à de meilleurs rendements que ceux des titres à revenu fixe. Les négociations de l'Accord de libre-échange nord-américain, les tarifs imposés par les États-Unis sur l'aluminium et les discours à l'égard d'une guerre commerciale mondiale ont une incidence négative sur l'économie canadienne et, par conséquent, devraient modérer les éventuelles hausses des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que les actions privilégiées enregistreront des gains de 4 % à 6 % en 2018, en raison d'une hausse anticipée de 25 points de base des taux d'intérêt canadiens par la Banque du Canada.

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 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, 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 Preferred Share 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	22,77	21,39	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation			
Total des produits	0,52	1,06	0,67
Total des charges	(0,10)	(0,23)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,14	0,53	0,01
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,37)	0,91	1,36
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	0,19	2,27	1,89
Distributions			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	-	-
Des dividendes	-	(0,80)	(0,34)
Des gains en capital	(0,13)	(0,32)	(0,08)
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,12)
Total des distributions⁽³⁾	(0,46)	(1,13)	(0,54)
Actif net à la fin de la période⁽⁴⁾	22,51	22,77	21,39

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽⁵⁾	70 791	68 199	59 790
Nombre de titres en circulation ⁽⁶⁾	3 145 078	2 995 078	2 795 078
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84	0,94	0,85
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,95	0,94
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	13,29	48,47	49,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,05	0,06	0,20
Valeur liquidative par titre (\$)	22,51	22,77	21,39
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	22,48	22,80	21,46

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.
- 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 Preferred Share 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
	0,65 %	-	-	100 %

Pour la période close le 30 juin 2018, First Asset a renoncé aux charges du Fonds d'un montant total de 28 437 \$ et les a prises en charge.

First Asset Preferred Share ETF

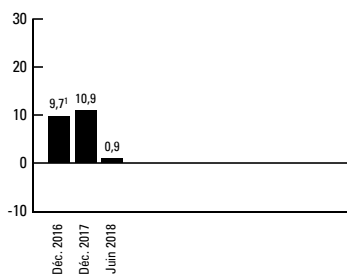
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2018

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 Preferred Share 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 25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	93,1	Services financiers.....	44,2	Citigroup Capital XIII, 7,875 %, privilégiées, rachetables	3,1
États-Unis.....	4,1	Énergie	18,0	Enbridge Inc., privilégiées, série « 1 », taux variable, rachetables, perpétuelles	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	1,6	Services publics	16,5	La Banque de Nouvelle-Écosse, privilégiées, série « 31 », taux variable, perpétuelles	2,4
Bermudes	1,2	Immobilier	7,1	Banque de Montréal, 3,90 %, privilégiées, catégorie B, série « 25 », taux variable, rachetables, perpétuelles	2,3
Autres actifs, moins les passifs	0,0	Services de télécommunications.....	7,0	La Banque de Nouvelle-Écosse, privilégiées, série « 30 », rachetables.	2,3
		Produits de consommation de base.....	4,6	BCE Inc., 4,80 %, privilégiées, série « AA », taux variable, perpétuelles	2,1
		Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	1,6	Corporation financière Power, privilégiées, série « 3 », taux variable, rachetables, perpétuelles	2,1
		Produits industriels	1,0	Banque de Nouvelle-Écosse, privilégiées, série « 32 », taux variable, rachetables, perpétuelles	2,0
		Autres actifs, moins les passifs	0,0	TransAlta Corp., privilégiées, série « E », taux variable, perpétuelles	1,9
				Les Compagnies Loblaw Ltée, 5,30 %, privilégiées, série « B », perpétuelles	1,8
				Brookfield Office Properties Inc., privilégiées, catégorie « AAA », série « P », taux variable	1,6
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
				Financière Sun Life inc., 4,80 %, privilégiées, catégorie « A », série « 2 », perpétuelles	1,5
				Brookfield Office Properties Inc., privilégiées, catégorie « CC », taux variable, perpétuelles	1,4
				Corporation financière Power, privilégiées, série « 5 », taux variable, rachetables, perpétuelles	1,4
				Corporation financière Power, privilégiées, série « 7 », taux variable, perpétuelles	1,4
				George Weston Ltée, 5,20 %, privilégiées, série « III », perpétuelles	1,4
				BCE Inc., privilégiées, série « AC », taux variable, perpétuelles ..	1,3
				Brookfield Asset Management Inc., privilégiées, série « 46 », taux variable, perpétuelles	1,3
				Brookfield Office Properties Inc., privilégiées, catégorie « AAA », série « EE », taux variable, perpétuelles	1,3
				Banque Canadienne Impériale de Commerce, privilégiées, série « 45 », taux variable, perpétuelles	1,3
				Enbridge Inc., privilégiées, série « F », taux variable, perpétuelles...	1,3
				George Weston Ltée, 5,80 %, privilégiées, série « I », rachetables, perpétuelles	1,3
				Société Financière Manuvie, 4,65 %, privilégiées, catégorie « A », série « 2 », perpétuelles	1,3
				Power Corp. du Canada, 5,60 %, privilégiées, série « A », perpétuelles	1,3
				Total de la valeur liquidative	70 791 170 \$

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.