

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds 2019



FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Fonds :

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Titres :

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs :

CI Investments Inc. (« CI »)

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

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2019

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme certains faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers semestriels en nous en faisant la demande par téléphone au 1-877-642-1289, par écrit à l'adresse CI Investments 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 du FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset (le « Fonds ») est de maximiser le revenu mensuel pour les porteurs de titres tout en préservant le capital et la liquidité en investissant principalement dans des comptes de dépôt à intérêt élevé.

RISQUES

Les porteurs de titres sont invités à consulter le prospectus du Fonds, qui traite en détail des facteurs de risque et des autres points à prendre en considération avant d'investir dans le Fonds. Le prospectus est disponible gratuitement sur notre site Web, à l'adresse www.firstasset.com/fr, et sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 30 juin 2019, la valeur liquidative du Fonds s'établissait à 10,0 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 10,0 millions de dollars au cours de la période.

Au premier semestre de 2019, les marchés boursiers mondiaux ont rebondi par rapport à leur dégageant marqué de la fin de 2018. Les investisseurs se sont parfois inquiétés des guerres commerciales et du ralentissement de l'économie, ce qui a entraîné une correction boursière en mai, mais ils se sont somme toute focalisés sur l'attitude plus prudente des banques centrales et la baisse de taux de rendement obligataires. Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a gagné 16,2 %, tandis que le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a progressé de 17,4 %.

Au début de l'année, les investisseurs s'attendaient à deux hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») en 2019. Cependant, il est vite apparu que ces relèvements ne se concrétiseraient pas; au deuxième trimestre de 2019, on a même évoqué la possibilité de deux ou trois baisses de taux d'ici la fin de l'année. La Fed semblait disposée à tout mettre en œuvre pour prolonger le cycle économique, puisque l'inflation restait atone malgré un marché du travail extrêmement étroit. Ce changement de ton de la Fed s'est répercuté sur les taux de rendement obligataires, celui de l'obligation du Trésor américain à 10 ans passant de 2,7 % fin 2018 à 2,0 % fin juin. Au Canada, le rendement de l'obligation à 10 ans a lui aussi reculé, passant de 2,0 % à 1,5 %. Peu d'économistes avaient prévu l'ampleur de ce repli, lequel a aidé les marchés boursiers qui ont attiré les investisseurs en quête de rendement dans une conjoncture de faiblesse prolongée des taux d'intérêt.

Le Fonds a été établi le 18 juin 2019. Les règles régissant le Fonds interdisent de présenter des données sur le rendement et sur l'attribution tant que le Fonds n'a pas atteint son premier anniversaire. Le Fonds investit principalement dans des comptes de

dépôt en espèces à intérêt élevé et, par conséquent, aucune position ne devrait à elle seule influencer de façon importante sur son rendement d'ensemble. Les frais de gestion du Fonds s'élèvent à 14 points de base.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés boursiers s'approchent de sommets historiques, mais un certain nombre de préoccupations et de données économiques nous incitent à la prudence. Les indicateurs économiques continuent de faiblir, incitant les banques centrales du monde à adopter une attitude plus prudente. La croissance des revenus et des bénéfices continue de ralentir. L'inversion récente de la courbe des taux de rendement obligataires a aussi son importance, puisque toutes les récessions ont été précédées d'une telle inversion depuis les années 1970.

Le 1^{er} juillet 2019, First Asset Investment Management Inc. a fusionné avec CI Investments Inc. (« CI »). Après la fusion, les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») de la famille de fonds CI sont également devenus membres du CEI des fonds First Asset (ensemble, le « CEI des fonds CI »). Les anciens membres du CEI des fonds First Asset ont démissionné le 30 juin 2019.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. Veuillez vous reporter à la rubrique intitulée « Frais de gestion », qui indique les frais payés au gestionnaire.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent notamment que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et aux lois applicables et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2019

aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Durant la période de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

Sauf indication contraire ci-dessous, CI et le Fonds n'ont pas été parties à des opérations entre parties liées durant la période close le 30 juin 2019.

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2019

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⁾

| | Période allant de la date de création au 30 juin 2019 |
|---|---|
| | \$ |
| Parts ordinaires | |
| Début des activités : 29 mai 2019 | |
| Actif net à l'ouverture de la période | 50,00 |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation | |
| Total des produits | 0,05 |
| Total des charges | - |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | - |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | - |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾ | 0,05 |
| Distributions | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | (0,03) |
| Des dividendes | - |
| Des gains en capital | - |
| Remboursement de capital | - |
| Total des distributions⁽³⁾ | (0,03) |
| Actif net à la clôture de la période⁽⁴⁾ | 50,01 |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

| | |
|---|---------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽⁵⁾ | 10 002 |
| Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾ | 200 000 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,15 |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾ | 0,15 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾ | - |
| Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾ | - |
| Valeur liquidative par titre (\$) | 50,01 |
| Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾ | 50,01 |

Notes :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels 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 de 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 2019.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (exclusion faite des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller 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.
- 9) Cours de clôture.

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2019

Frais de gestion

CI assure la gestion et l'administration des activités et des affaires du Fonds, en plus d'être responsable de la prestation directe ou indirecte de tous les conseils en matière de placements et services de gestion de portefeuille nécessaires pour le Fonds. En contrepartie des services que CI fournit au Fonds, le Fonds lui verse des frais de gestion annuels au taux annuel maximal indiqué ci-dessous. Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds et sont calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. En plus des conseils en matière de placements et de la gestion de portefeuille, les services fournis au Fonds par CI comprennent, sans s'y limiter, la mise en œuvre des stratégies de placement du Fonds, la négociation de contrats avec certains fournisseurs de services tiers, l'autorisation du paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, la mise à jour de certains registres comptables et documents financiers, le calcul du montant et la détermination de la fréquence 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 achats et 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, CI veille à ce que les frais de gestion du Fonds et de tout autre fonds sous-jacent ne soient pas facturés en double pour le même service.

| | Taux annuel maximal des frais de gestion | En pourcentage des frais de gestion | |
|------------------|---|--|--|
| | | Rémunération des courtiers | Administration générale et profit |
| Parts ordinaires | 0,14 % | - | 100 % |

Rendement passé

Comme le Fonds n'a pas été un émetteur assujéti pendant toute la période, nous n'avons pas fourni de données sur le rendement passé.

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2019

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2019

| Catégorie | % de la valeur liquidative | Catégorie | % de la valeur liquidative | Le titre principal | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|---|----------------------------|--|----------------------------|
| Répartition par pays | | Répartition par secteur | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 100,0 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 100,0 | Trésorerie et équivalents de trésorerie..... | 100,0 |
| | | | | Total de la valeur liquidative | 10 001 727 \$ |

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.
