

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds 2019



FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum CI First Asset

Fonds :

FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum CI First Asset

Titres :

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

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

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

Morningstar® est une marque de commerce de Morningstar, Inc. Le Morningstar® U.S. Target Momentum Index™ (« l'indice ») est une marque de commerce de Morningstar, Inc. qui a été concédée sous licence à CI. 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.

FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum 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 ou annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2018 au 30 juin 2019, l'actif net du Fonds a diminué de 1,0 million de dollars pour s'établir à 38,7 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 7,6 millions de dollars pour la période. Le rendement du portefeuille a ajouté 6,6 millions de dollars à l'actif du Fonds. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de 19,7 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 20,9 %. L'indice de référence est l'indice Morningstar® U.S. Target Momentum Total Return Index™ (en dollars américains).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section Rendements passés.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période en raison des décalages temporels dans les opérations sur titres et le réinvestissement des dividendes, ainsi que des frais du Fonds.

Au premier semestre de 2019, les marchés boursiers mondiaux ont rebondi par rapport à leur dégagement 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.

Les secteurs les plus performants du Fonds ont été les technologies de l'information, les industries et les soins de santé, dont l'apport a été de 517 points de base (pb), 448 pb et 314 pb, respectivement. Les titres les plus productifs ont été Paycom Software Inc. (145 pb), TriNet Group Inc. (103 pb) et Aspen Technology Inc. (88 pb).

Les secteurs qui ont le plus pénalisé le rendement ont été les services de télécommunications (-101 pb), les services publics (-29 pb) et les biens de consommation de base (-15 pb). Parmi les titres les moins productifs figurent Endo International plc (-63 pb), iRobot Corp. (-62 pb) et ATN International Inc. (-37 pb).

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 22 avril 2019, la notation du risque du Fonds est passée de « Moyen à élevé » à « Moyen ». Ce changement est la conséquence d'un examen annuel visant à se conformer à la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

En date du 29 avril 2019, les FNB First Asset ont été renommés « FNB CI First Asset ».

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.

FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum CI First Asset

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

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 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 Indice Morningstar États-Unis Momentum CI First Asset

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour des six dernières périodes.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS^{(1) *}

Parts ordinaires	Six mois clos le 30 juin 2019	Exercice clos le 31 déc. 2018	Exercice clos le 31 déc. 2017	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	Exercice clos le 31 déc. 2014
Début des activités : 11 octobre 2013	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,49	14,20	11,72	11,43	11,53	10,95
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Total des produits	0,05	0,13	0,15	0,10	0,12	0,10
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,08)	(0,08)	(0,07)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,69)	0,47	1,85	(0,37)	1,85	0,57
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	3,17	(3,28)	0,53	0,53	(2,10)	0,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	2,47	(2,81)	2,41	0,18	(0,21)	0,61
Distributions						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	(0,03)	(0,01)	(0,04)	-
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(0,37)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,01)	-	-
Total des distributions⁽³⁾	-	-	(0,40)	(0,02)	(0,04)	-
Actif net à la clôture de la période⁽⁴⁾	13,75	11,49	14,20	11,72	11,43	11,53

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽⁵⁾	16 338	21 119	28 934	39 248	45 712	29 407
Nombre de titres en circulation ⁽⁶⁾	1 187 816	1 837 816	2 037 816	3 350 116	3 998 441	2 550 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,68	0,67	0,69	0,67	0,68
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	56,26	139,24	172,82	106,83	120,33	141,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,07	0,10	0,08	0,10	0,09	0,13
Valeur liquidative par titre (\$)	13,75	11,49	14,20	11,72	11,43	11,53
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	13,53	11,12	14,24	11,76	11,48	11,54

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

FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum CI First Asset

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

Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS⁽¹⁾

Parts ordinaires non couvertes	Six mois clos le 30 juin 2019	Exercice clos le 31 déc. 2018	Exercice clos le 31 déc. 2017	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	Exercice clos le 31 déc. 2014
Début des activités : 11 octobre 2013	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	15,78	17,84	15,60	15,51	12,84	11,23
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,16	0,11	0,12	0,13	0,10
Total des charges	(0,07)	(0,17)	(0,15)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,13)	1,47	2,25	(0,42)	2,19	0,64
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	2,54	(3,73)	0,20	(1,35)	(0,46)	0,74
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	2,40	(2,27)	2,41	(1,75)	1,76	1,40
Distributions						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	(0,03)	(0,01)	(0,02)	-
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(0,09)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,01)	-	-
Total des distributions⁽³⁾	-	-	(0,13)	(0,02)	(0,02)	-
Actif net à la clôture de la période⁽⁴⁾	18,22	15,78	17,84	15,60	15,51	12,84

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽⁵⁾	22 354	18 569	51 325	29 710	104 745	26 376
Nombre de titres en circulation ⁽⁵⁾	1 226 902	1 176 902	2 876 902	1 904 762	6 754 762	2 054 762
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,66	0,69	0,66	0,69	0,67	0,68
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁷⁾	56,26	139,24	172,82	106,83	120,33	141,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁸⁾	0,07	0,10	0,08	0,10	0,09	0,13
Valeur liquidative par titre (\$)	18,22	15,78	17,84	15,60	15,51	12,84
Cours de clôture (\$) ⁽⁹⁾	18,22	15,73	17,94	15,65	15,64	12,91

Notes :

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et 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 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 indiqué, y compris la quote-part 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 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, y compris la quote-part du Fonds de tels frais de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi.

9) Cours de clôture.

FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum 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 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 sur les parts ordinaires et les parts ordinaires non couvertes au taux annuel maximal indiqué ci-dessous. Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative de la catégorie de parts pertinentes et sont calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. CI affecte les frais de gestion reçus au paiement des frais d'administration générale et aux bénéficiaires. Les frais d'administration générale couvrent la plupart des coûts et des dépenses liées à l'exploitation du Fonds, y compris les frais de gestion de placements, les frais administratifs, les frais juridiques, les honoraires comptables, les frais de vérification et de garde, les frais des services de l'agent comptable des registres et de l'agent des transferts, les frais de licences nécessaires à l'utilisation de l'indice (le cas échéant) ainsi que les dépenses de publicité, de marketing et de promotion liées à la vente de parts du Fonds, sous réserve de certaines exclusions indiquées dans le prospectus du Fonds. 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 surveillance nécessaire à 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	0,60 %	-	100 %
Parts ordinaires non couvertes	0,60 %	-	100 %

FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum CI First Asset

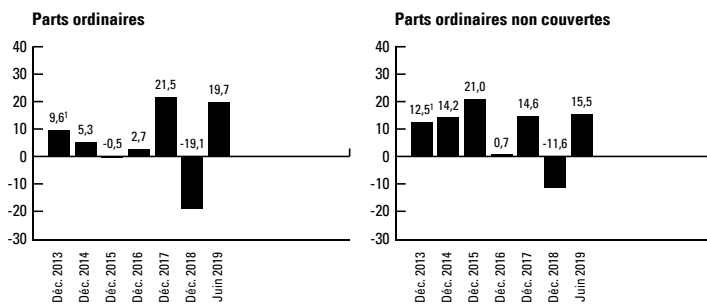
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2019

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 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 semestriel et annuel de chacune des catégories de titres du Fonds pour les périodes indiqués et illustrent la variation de leur rendement d'une période à l'autre. Ils indiquent 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 2013 couvre la période du 22 octobre 2013 au 31 décembre 2013.

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

FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum 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	Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Répartition par pays		Répartition par secteur			
É.-U.	95,1	Soins de santé	16,1	Generac Holdings Inc.	2,3
Porto Rico	2,1	Biens de consommation discrétionnaire	16,0	Ingevity Corp.	2,2
R.-U.	1,6	Produits industriels	14,3	CorVel Corp.	2,2
Autres actifs (passifs) nets	0,9	Technologies de l'information	14,1	Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3	Services financiers	11,0	Deckers Outdoor Corp.	2,2
		Matériaux	8,3	Mettler-Toledo International Inc.	2,1
		Biens de consommation de base	7,6	EVERTEC Inc.	2,1
		Services de communication	5,7	Xilinx Inc.	2,1
		Énergie	2,0	SeaWorld Entertainment Inc.	2,1
		Immobilier	1,9	Cleveland-Cliffs Inc.	2,1
		Services publics	1,8	Rent-A-Center Inc.	2,1
		Autres actifs (passifs) nets	0,9	Molina Healthcare Inc.	2,1
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3	Armstrong World Industries Inc.	2,0
				Estée Lauder Cos. Inc. (The), catégorie « A »	2,0
				Arena Pharmaceuticals Inc.	2,0
				TriNet Group Inc.	2,0
				Paycom Software Inc.	2,0
				Evercore Inc., catégorie « A »	2,0
				Burlington Stores Inc.	2,0
				Aspen Technology Inc.	2,0
				IDEXX Laboratories Inc.	2,0
				HMS Holdings Corp.	2,0
				W.R. Grace & Co.	2,0
				ProPetro Holding Corp.	2,0
				SBA Communications Corp.	2,0
				Total de la valeur liquidative	38 692 143 \$

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.