

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2019

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

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 parts tout en préservant le capital et la liquidité en investissant principalement dans des comptes de dépôt à intérêt élevé.

RISQUE

Les porteurs de parts sont invités à consulter le prospectus, 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 31 décembre 2019, la valeur liquidative du Fonds s'établissait à 1 435,0 millions de dollars. Les ventes nettes se sont établies à 1 436,3 millions de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions totales de 6,7 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 5,4 millions de dollars.

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. De fait, l'institution a réduit par trois fois son taux directeur de 25 points de base (pb) au deuxième semestre. 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 seulement 1,5 % début septembre, avant de remonter à 1,9 % en fin d'année à la faveur d'une amélioration des données économiques. Au Canada, le rendement de l'obligation à 10 ans a lui aussi reculé, passant de 2,0 % à 1,1 % en septembre, avant de remonter à 1,7 % à la fin de l'année. La Banque du Canada a laissé ses taux inchangés tout au long de l'année; par conséquent, les rendements des obligations canadiennes ont moins baissé que ceux de leurs homologues américaines.

Le Fonds est entièrement composé de dépôts auprès de banques canadiennes de l'annexe I.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Un léger ralentissement de l'économie américaine est attendu en 2020, alors que la croissance du produit intérieur brut réel (PIB) devrait passer de 2,3 % (en 2019) à 1,8 %. La signature d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine a freiné l'escalade des tarifs et a apaisé les craintes des investisseurs. L'inflation devrait augmenter légèrement aux États-Unis, mais demeurer près de la cible de la Fed. Aux États-Unis, une réduction des taux d'intérêt est anticipée d'ici la fin de 2020, mais la Fed a signalé qu'elle laissera l'inflation dépasser la cible, ce qui laisse entrevoir qu'il sera difficile de relever les taux.

Au Canada, seule une réduction partielle des taux est anticipée d'ici la fin de 2020. La croissance du PIB canadien devrait demeurer constante, à 1,7 %, et le taux d'inflation, à 2 %.

Compte tenu de la croissance constante (quoique lente) du PIB et de la faiblesse de l'inflation, une hausse modeste des taux obligataires est attendue. Alors que les marchés boursiers nord-américains ont atteint des sommets record, une correction pourrait être justifiée.

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.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du CEI des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de portefeuille

CI est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds. CI est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2019 pour la catégorie sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts ordinaires	0,140

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,3 millions de dollars pour la période.

Frais de gestion

100 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du 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 d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2019

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et de la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les décisions de placement relative 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.

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

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 31 décembre 2019.

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour la dernière période.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiqué ⁽³⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents(e)s de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires												
Début des activités : 29 mai 2019												
Symbole TSX : CSAV												
31 déc. 2019	50,00	0,64	(0,04)	-	-	0,60	(0,36)	-	-	(0,21)	(0,57)	50,00

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie pertinente au cours de la période.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 31 décembre 2019.

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁶⁾

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %	Prix du marché à la clôture (\$) ⁽⁶⁾ %
Parts ordinaires							
Début des activités : 29 mai 2019							
Symbole TSX : CSAV							
31 déc. 2019	1 435 010	28 700	0,15	0,15	-	-	50,01

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du/des fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise 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 du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 31 décembre 2019.

6) Prix du marché à la clôture

RENDEMENT PASSÉ

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, il n'est pas nécessaire de présenter les rendements annuels et les rendements composés annuels (section « RENDEMENT PASSÉ ») si le fonds est émetteur assujéti depuis moins d'un an.

FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Titre principal	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Placements à court terme	100,1	Placements à court terme	100,1	Placements à court terme	100,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Autres actifs (passifs) nets	(0,1)		
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	1 435 010 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

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.