

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

## **FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI (JAPN/JAPN.B)**

*(auparavant, FINB d'actions japonaises WisdomTree)*

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-877-642-1289, en nous écrivant à 2 rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto, ON, M5C 3G7, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.firstasset.com](http://www.firstasset.com) ou le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration du FNB, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

# FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

### RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

CI ETF Investment Management Inc. (auparavant, WisdomTree Asset Management Canada, Inc.) est heureuse de vous fournir le Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds du FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI (le « FNB ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le FNB se négocie à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous les symboles JAPN (parts couvertes) et JAPN.B (parts non couvertes).

CI ETF Investment Management Inc. est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du FNB. Mellon Investments Corporation (le « conseiller en placement ») est le conseiller en placement du FNB.

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB est de reproduire, dans la mesure du possible, le cours et le rendement de l'indice WisdomTree Japan Equity Index CAD (l'« indice »), compte non tenu des frais.

### Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement dans le FNB au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le niveau de risque global associé à un placement dans le FNB demeure celui indiqué dans le prospectus le plus récent.

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019, les parts couvertes ont dégagé un rendement de 17,45 %, contre 18,62 % pour l'indice WisdomTree Japan CAD-Hedged Equity Index. Les parts non couvertes ont dégagé un rendement de 11,35 %, contre un rendement de 12,42 % pour l'indice. L'écart entre le rendement des parts couvertes et des parts non couvertes et celui de leur indice respectif découle des frais de gestion et de divers autres facteurs.

Le marché boursier japonais, mesuré par l'indice MSCI Japon, a dégagé un rendement de 18,94 % en monnaie locale et d'environ 13,56 % en dollars canadiens pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019. En 2018, les actions japonaises ont enregistré un mauvais rendement en raison de données économiques nationales affaiblies, de typhons de grande intensité et d'un puissant tremblement de terre qui ont perturbé les activités économiques, et ont connu une liquidation de titres à l'échelle mondiale au cours du quatrième trimestre. Cependant, en 2019 les actions japonaises ont rebondi, notamment grâce à l'apaisement des tensions géopolitiques dans la région et à la conclusion d'un important accord commercial entre les États-Unis et le Japon au cours de l'été. Ces événements favorables se sont surtout produits au cours du second semestre de 2019.

En 2019, le gouvernement japonais a mis en œuvre des mesures de réforme fiscale pour l'exercice afin de contrer les effets négatifs d'une hausse des taxes à la consommation. En 2019, le total des dépenses a également dépassé pour la première fois les 100 billions de yens, ce qui témoigne des difficultés de l'administration à réduire ses dépenses. Toutefois, alors que les actions sous-jacentes progressaient, l'affaiblissement de la monnaie locale continuait de freiner une croissance locale plus importante. Le fait que les parts couvertes ont dégagé un rendement largement supérieur aux parts non couvertes de la stratégie en témoigne.

Au cours du premier semestre de 2019, le dollar canadien s'est raffermi de 3,82 % par rapport au yen. Le rendement des parts couvertes et celui des parts non couvertes divergent puisque le raffermissement du dollar canadien a favorisé le rendement des parts couvertes.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 19 février 2020, CI Financial Corp. (TSX : CIX) a annoncé qu'elle avait finalisé l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de WisdomTree Asset Management Canada, Inc.

À cette même date, le nom du fiduciaire, gestionnaire et promoteur, soit WisdomTree Asset Management Canada, Inc., a été changé pour CI ETF Investment Management Inc., et les membres qui siégeaient au comité d'examen indépendant (le « CEI ») du FNB ont démissionné pour être remplacés par James M. Werry, Tom Eisenhauer, Karen Fisher, Stuart P. Hensman et James McPhedran.

En 2019, le gestionnaire a publié le niveau de risque associé à un placement dans chaque FNB, selon la méthode de classement du risque associé à un placement prescrite par le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*. Le niveau de risque associé à un placement dans un FNB est décrit dans le prospectus et l'aperçu du FNB.

## FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI

(suite)

Comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a formé un CEI afin d'examiner toutes les questions de conflits d'intérêts relevées et signalées au CEI par le gestionnaire et de donner son approbation ou de faire des recommandations, selon la nature des questions de conflits d'intérêts. Les personnes suivantes siègent au CEI des FNB :

Nom	Municipalité de résidence
Leslie Wood	Pickering, Ontario
W. William Woods	Toronto, Ontario
Anthony Cox <sup>1</sup>	Toronto, Ontario

<sup>1</sup> Président du CEI

### OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

CI ETF Investment Management Inc. est le gestionnaire du FNB et est responsable de l'administration des FNB. Chaque FNB verse au gestionnaire des frais de gestion (voir la section « Frais de gestion » ci-dessous).

### Frais de gestion

Le FNB paie au gestionnaire des frais de gestion, comme il est présenté dans le tableau ci-dessous, fondés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du FNB. Les frais de gestion, plus les taxes applicables, s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion imposés à tout moment.

	Taux des frais de gestion
FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI	
Parts couvertes	0,51 %
Parts non couvertes	0,48 %

# FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI

(suite)

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières concernant chaque catégorie du FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées.

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour la période du 1 <sup>er</sup> août 2018* au 31 décembre 2018
<b>Parts couvertes</b>		
<b>ACTIF NET PAR PART<sup>1, 2</sup></b>		
Actif net au début de la période	21,00 \$	25,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des revenus	0,72	0,28
Total des charges	(0,25)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,99)	(0,38)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,15	(5,30)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation	3,63	(5,50)
Distributions		
Du revenu (sauf les dividendes)	(0,50)	(0,13)
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,50)	(0,13)
Actif net à la fin de la période	24,13 \$	21,00 \$
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>		
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	4 827 \$	4 200 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	200	200
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,58 %	0,58 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge <sup>5</sup>	0,59 %	0,59 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>	61 %	4 %
Valeur liquidative par part	24,13 \$	21,00 \$
Cours de clôture	23,80 \$	20,93 \$

\* Début des activités.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers audités du FNB.

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du FNB, ou les deux. Les parts réinvesties ont été consolidées.

<sup>4</sup> Les données sont aux 31 décembre des périodes indiquées.

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille) pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le RFG tient compte de certaines charges d'exploitation visées par une renonciation ou une prise en charge par le gestionnaire, tandis que le RFG compte non tenu des renoncations et prises en charge indique le RFG avant cette renonciation ou cette prise en charge par le gestionnaire.

<sup>6</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

<sup>7</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le FNB au cours de la 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 FNB.

# FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI

(suite)

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (conclu)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour la période du 1 <sup>er</sup> août 2018* au 31 décembre 2018
<b>Parts non couvertes</b>		
<b>ACTIF NET PAR PART<sup>1, 2</sup></b>		
Actif net au début de la période	22,49 \$	25,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des revenus	0,73	0,34
Total des charges	(0,24)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,98)	(0,08)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,49	(3,06)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation	2,00	(2,91)
Distributions		
Du revenu (sauf les dividendes)	(0,50)	(0,16)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	(0,19)	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,69)	(0,16)
Actif net à la fin de la période	24,52 \$	22,49 \$
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>		
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	12 259 \$	6 747 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	500	300
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,54 %	0,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge <sup>5</sup>	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>	61 %	4 %
Valeur liquidative par part	24,52 \$	22,49 \$
Cours de clôture	24,22 \$	22,38 \$

\* Début des activités.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers audités du FNB.

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du FNB, ou les deux. Les parts réinvesties ont été consolidées.

<sup>4</sup> Les données sont aux 31 décembre des périodes indiquées.

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille) pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le RFG tient compte de certaines charges d'exploitation visées par une renonciation ou une prise en charge par le gestionnaire, tandis que le RFG compte non tenu des renoncations et prises en charge indique le RFG avant cette renonciation ou cette prise en charge par le gestionnaire.

<sup>6</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

<sup>7</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le FNB au cours de la 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 FNB.

# FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI

(suite)

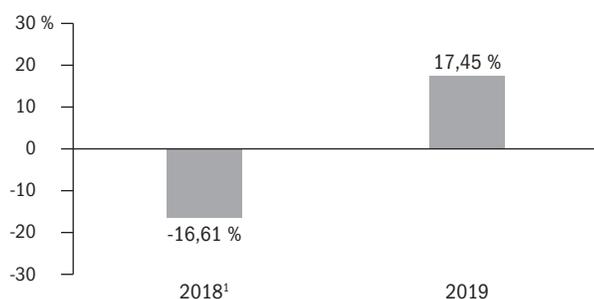
## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement du FNB indiquée suppose que toutes les distributions faites par le FNB dans les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le résultat à payer par un porteur de parts qui auraient pour effet de réduire le rendement. Ce rendement n'est pas indicatif du rendement futur de chaque catégorie du FNB.

## Rendement annuel

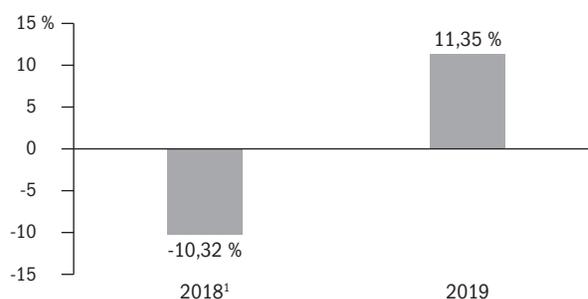
Les graphiques ci-après présentent le rendement du FNB pour toutes les périodes indiquées. Ils indiquent, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de la période.

Parts couvertes



<sup>1</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> août 2018 (début des activités) au 31 décembre 2018.

Parts non couvertes



<sup>1</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> août 2018 (début des activités) au 31 décembre 2018.

## Rendement composé annuel

Le tableau suivant compare les rendements composés annuels historiques du FNB à ceux de son indice de référence.

Période close le 31 décembre 2019

	1 an	Depuis la date de création
<b>Parts couvertes</b>		
FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI	17,45 %	-1,45 %
Indice WisdomTree Japan CAD-Hedged Equity Index	18,62 %	-0,53 %
Indice MSCI Japan Local Index	18,94 %	1,67 %
<b>Parts non couvertes</b>		
FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI	11,35 %	-0,10 %
Indice WisdomTree Japan Equity Index CAD	12,42 %	0,79 %
Indice MSCI Japan Index CAD	13,56 %	3,36 %

# FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI

(conclu)

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Pondération par secteur† au 31 décembre 2019

Secteur	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	22,6 %
Industrie	21,5 %
Technologies de l'information	13,1 %
Services financiers	12,0 %
Matériaux	9,9 %
Soins de santé	9,4 %
Consommation de base	7,4 %
Services de communication	2,5 %
Énergie	0,7 %
Services publics	0,2 %
Immobilier	0,1 %
Autres actifs moins les passifs‡	0,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

† La pondération par secteur du FNB est exprimée en pourcentage de la valeur liquidative et peut changer au fil du temps. De plus, un secteur peut comprendre plusieurs industries. Cela ne comprend pas les dérivés (le cas échéant).

‡ Les autres actifs comprennent le placement d'une garantie en espèces pour des titres prêtés (le cas échéant).

### 25 principaux titres\* au 31 décembre 2019

Description	% de la valeur liquidative
Toyota Motor Corp.	5,1 %
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	3,6 %
Japan Tobacco, Inc.	3,0 %
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	2,6 %
Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	2,5 %
Honda Motor Co., Ltd.	2,3 %
FANUC Corp.	2,2 %
Mizuho Financial Group, Inc.	2,2 %
Nissan Motor Co., Ltd.	2,1 %
Tokyo Electron Ltd	2,1 %
Mitsubishi Corp.	2,1 %
Canon, Inc.	2,1 %
ITOCHU Corp.	1,8 %
Tokio Marine Holdings, Inc.	1,5 %
Denso Corp.	1,2 %
Nintendo Co., Ltd.	1,2 %
Subaru Corp.	1,2 %
Bridgestone Corp.	1,2 %
Komatsu Ltd.	1,2 %
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	1,1 %
Hitachi Ltd.	1,0 %
Astellas Pharma, Inc.	1,0 %
Mitsubishi Electric Corp.	1,0 %
Sumitomo Corp.	1,0 %
Murata Manufacturing Co., Ltd.	0,9 %
<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>47,2 %</b>

\* Ne comprend pas les dérivés et le placement d'une garantie en espèces pour des titres prêtés (le cas échéant).

**Total de la valeur liquidative : 17 085 352 \$**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le FNB. Des mises à jour sont disponibles tous les trimestres.



## **Pour plus de renseignements, communiquez avec nous.**

CI ETF Investment Management Inc.  
2 rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage  
Toronto, ON, M5C 3G7  
1-877-642-1289  
[www.firstasset.com](http://www.firstasset.com)

### **Énoncés prospectifs**

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le FNB, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du FNB. 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 FNB 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-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

WisdomTree Investments, Inc. a accordé sous licence au gestionnaire le droit d'utiliser et de faire mention de l'indice WisdomTree Japan Equity Index CAD (l'« indice WisdomTree ») et de la marque WisdomTree dans le FNB.

« WisdomTree<sup>®</sup> » est une marque déposée de WisdomTree Investments, Inc. et WisdomTree Investments, Inc. a déposé des demandes de brevet concernant la méthodologie et le fonctionnement de ses indices. Le FNB n'est pas parrainé, garanti, vendu ou promu par WisdomTree Investments, Inc., ou les membres de son groupe (« WisdomTree »). WisdomTree n'offre aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, concernant l'opportunité, la légalité (y compris l'exactitude ou le caractère adéquat des descriptions et des notices relatives au FNB) ou la pertinence d'investir dans des titres ou d'autres instruments ou produits financiers, en général, ou du FNB en particulier, ou d'en acheter, ou encore relativement à l'utilisation de l'indice WisdomTree ou à toute autre donnée connexe. WisdomTree n'a accordé sous licence au gestionnaire que certains droits d'utilisation de l'indice WisdomTree, qui est établi, constitué et calculé par WisdomTree et/ou d'autres tiers sans égard au gestionnaire, au FNB ou aux investisseurs du FNB, et ni le FNB ni aucun investisseur n'entretient une relation de quelque nature que ce soit avec WisdomTree en lien avec le FNB. WISDOMTREE N'ASSUME AUCUNE RESPONSABILITÉ DE QUELQUE MANIÈRE QUE CE SOIT À L'ÉGARD DU FNB, Y COMPRIS, SANS LIMITATION, POUR L'ÉMISSION, L'EXPLOITATION, L'ADMINISTRATION, LA GESTION, LA PERFORMANCE, LA COMMERCIALISATION OU LA DISTRIBUTION DU FNB OU DE L'INCAPACITÉ DU FNB D'ATTEINDRE SES OBJECTIFS DE PLACEMENT. WISDOMTREE NE PEUT EN AUCUN CAS ÊTRE TENUE RESPONSABLE DE L'EXACTITUDE, DE LA QUALITÉ, DE L'EXHAUSTIVITÉ, DE LA FIABILITÉ, DE LA SÉQUENCE, DE L'ACTUALITÉ OU AUTREMENT DE L'INDICE WISDOMTREE OU DE TOUTE AUTRE DONNÉE CONNEXE. SANS QUE SOIT LIMITÉE LA PORTÉE DE CE QUI PRÉCÈDE, WISDOMTREE NE SAURAIT EN AUCUN CAS ÊTRE TENUE RESPONSABLE DE DOMMAGES-INTÉRÊTS SPÉCIAUX, PUNITIFS, INDIRECTS, ACCESSOIRES OU CONSÉCUTIFS, OU D'UN MANQUE À GAGNER, MÊME SI ELLE A ÉTÉ INFORMÉE DE LA POSSIBILITÉ QUE DE TELS DOMMAGES-INTÉRÊTS SOIENT SUBIS.