

FNB Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos 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 Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset (le Fonds) est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement du MSCI World Risk Weighted Top 200 Index (l'indice ou l'indice de référence), déduction faite des frais. En ce qui concerne les parts ordinaires, l'objectif de placement du Fonds est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement du MSCI World Risk Weighted Top 200 Index (couvert en \$ CA). Pour ce qui est des parts non couvertes, l'objectif de placement du Fonds est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement du MSCI World Risk Weighted Top 200 Index, déduction faite des frais. La stratégie de placement du Fonds consiste à investir dans les titres compris dans l'indice et à détenir ces titres. L'indice est fondé sur un indice-cadre traditionnel pondéré en fonction de la capitalisation boursière, l'indice MSCI Monde, qui comprend des actions de sociétés de grande et de moyenne capitalisation. Constitués selon un processus simple, mais efficace et transparent, ces indices repondèrent chaque titre de l'indice-cadre, de sorte que les actions qui comportent le moins de risques se voient accorder les pondérations les plus élevées. Les composantes finales de l'indice sont déterminées en classant les pondérations de ces titres en fonction du niveau de risque et en choisissant les 200 premiers titres du sous-ensemble. L'indice tente de mettre l'accent sur les actions dont le rendement historique a le moins varié et tend à privilégier les actions dont la taille et les risques associés sont de moindre importance. Par le passé, l'indice a enregistré une volatilité moindre que celle de leur indice-cadre tout en maintenant une liquidité et une capacité raisonnables. La seule différence entre les indices réside dans le fait que l'indice (couvert en \$ CA) l'est entièrement par la « vente » théorique de chaque contrat de change à terme au taux de change à terme à un mois en vigueur à la fin de chaque mois.

RISQUE

Au cours de la période couverte par ce rapport, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à un placement dans celui-ci. 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

Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019, l'actif net du Fonds a diminué de 299,9 millions de dollars pour s'établir à 432,9 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 373,6 millions de dollars durant l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totales de 42,5 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 116,2 millions de dollars. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de 21,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 22,1 %.

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

Alors qu'à la fin de 2018, de nombreux investisseurs mettaient en doute la durabilité de la progression boursière, l'année 2019 s'est terminée sur une note positive, les marchés boursiers américain et canadien ayant atteint des sommets sans précédent. Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont connu une année remarquable, ayant dégagé un rendement de 31,5 % malgré les différends commerciaux, la prudence des banques centrales et le ralentissement de l'économie, qui ont préoccupé les investisseurs à plusieurs reprises. Les actions canadiennes, mesurées par l'indice composé S&P/TSX, ont affiché un rendement global de 22,9 %, se laissant distancer par les actions américaines.

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. La Fed a réduit le taux des fonds fédéraux de 75 points de base (« pb ») l'an dernier afin de prolonger le cycle économique, l'inflation étant demeurée faible malgré l'étroitesse extrême des marchés du travail.

Les secteurs les plus performants du Fonds ont été les services financiers, l'immobilier et les services publics, dont l'apport a été de 539 pb, 317 pb et 310 pb, respectivement. Parmi les titres, Swiss Prime Site AG (32 pb), Intact Corporation financière (29 pb) et Corporation Financière Power (25 pb).

Les secteurs les plus faibles ont été l'énergie (21 pb), les biens de consommation discrétionnaire (29 pb) et les services de communications (40 pb). Parmi les titres qui ont pesé sur le rendement figurent Colruyt NV (-11 pb), Hongkong Land Holdings Ltd. (-8 pb) et UGI Corp. (-8 pb).

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice.

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.

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

FNB Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

(« 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 chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts ordinaires	0,600
Parts ordinaires non couvertes	0,600

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 3,6 millions de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

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

Opérations sur les titres d'un émetteur lié

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète des titres de CI Financial Corp. Ces opérations sont exécutées par l'intermédiaire des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice, le Fonds a participé à des opérations sur les titres d'un émetteur lié, ou détenait des positions dans CI Financial Corp. à la fin de l'exercice.

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.

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 l'exercice de référence, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019.

FNB Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice ⁽³⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de l'exercice	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 : 27 janvier 2014												
Symbole TSX : RWW												
31 déc. 2019	27,47	1,00	(0,31)	4,23	0,90	5,82	(0,95)	(0,31)	(1,24)	-	(2,50)	32,70
31 déc. 2018	28,43	0,92	(0,28)	0,16	(1,18)	(0,38)	(0,41)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,66)	27,47
31 déc. 2017	25,62	0,87	(0,27)	1,43	1,25	3,28	(0,42)	(0,11)	(1,07)	(0,01)	(1,61)	28,43
31 déc. 2016	23,91	0,75	(0,10)	0,76	0,99	2,40	(0,26)	(0,11)	(0,11)	-	(0,48)	25,62
31 déc. 2015	23,15	0,78	(0,15)	2,57	(1,95)	1,25	(0,41)	(0,11)	-	-	(0,52)	23,91
Parts ordinaires non couvertes												
Début des activités : 27 janvier 2014												
Symbole TSX : RWW.B												
31 déc. 2019	31,08	1,29	(0,32)	4,42	1,32	6,71	(0,92)	(0,30)	(1,80)	(0,03)	(3,05)	35,67
31 déc. 2018	30,24	1,02	(0,11)	0,71	0,12	1,74	(0,58)	(0,11)	(0,55)	-	(1,24)	31,08
31 déc. 2017	28,36	0,95	(0,11)	0,45	1,01	2,30	(0,54)	(0,10)	(0,38)	-	(1,02)	30,24
31 déc. 2016	27,32	0,84	(0,12)	0,43	2,05	3,20	(0,39)	(0,02)	-	(0,12)	(0,53)	28,36
31 déc. 2015	23,34	0,83	(0,17)	2,75	1,08	4,49	(0,49)	(0,14)	-	-	(0,63)	27,32

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 l'exercice.

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

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 décembre.

FNB Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5)}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes ⁽⁵⁾ %	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 : 27 janvier 2014							
Symbole TSX : RWW							
31 déc. 2019	78 702	2 407	0,66	0,66	0,08	32,38	32,66
31 déc. 2018	60 629	2 207	0,66	0,66	0,07	40,72	27,39
31 déc. 2017	59 895	2 107	0,66	0,66	0,06	24,08	28,48
31 déc. 2016	44 059	1 720	0,65	0,65	-	22,15	25,65
31 déc. 2015	33 713	1 410	0,64	0,64	0,23	56,90	24,06

Parts ordinaires non couvertes

Début des activités : 27 janvier 2014

Symbole TSX : RWW.B

31 déc. 2019	354 150	9 928	0,66	0,66	0,08	32,38	35,57
31 déc. 2018	672 177	21 628	0,69	0,69	0,07	40,72	30,03
31 déc. 2017	517 961	17 128	0,65	0,65	0,06	24,08	30,29
31 déc. 2016	212 682	7 500	0,68	0,68	-	22,15	28,60
31 déc. 2015	5 464	200	0,69	0,69	0,23	56,90	27,67

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 l'exercice, 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 l'exercice, 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 l'exercice (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 l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture

FNB Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset

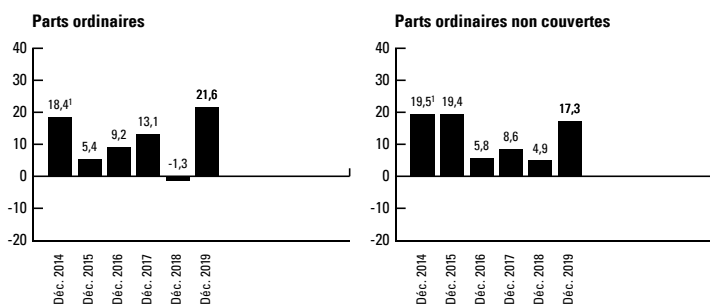
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.



¹ Le rendement de 2014 couvre la période du 12 février 2014 au 31 décembre 2014.

FNB Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global MSCI Monde et de l'indice de rendement global MSCI World Risk Weighted Top 200.

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays développés. Il se compose des indices des 23 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

L'indice MSCI World Risk Weighted Top 200 est fondé sur un indice-cadre traditionnel pondéré en fonction de la capitalisation boursière, l'indice MSCI Monde, qui comprend des actions américaines de grande et de moyenne capitalisation. Chaque titre de l'indice-cadre est repondéré de façon que les actions qui comportent le moins de risques se voient accorder les pondérations les plus élevées. Les composantes finales de l'indice sont déterminées en classant les pondérations de ces titres en fonction du niveau de risque et en choisissant les 200 premiers titres du sous-ensemble.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats d'exploitation du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Parts ordinaires	21,6	10,7	9,3	s.o.	11,0
Indice de rendement global MSCI Monde (couvert en \$ CA)	26,9	11,5	9,0	s.o.	9,7
Indice de rendement global MSCI World Risk Weighted Top 200 (couvert en \$ CA)	22,1	10,9	9,6	s.o.	11,4
Parts ordinaires non couvertes	17,3	10,2	11,0	s.o.	12,7
Indice de rendement global MSCI Monde	22,1	11,9	11,8	s.o.	11,6
Indice de rendement global MSCI Monde Risk Weighted Top 200	17,6	10,5	11,5	s.o.	13,2

