

FNB Indice Chefs de file américains 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

Le FNB Indice Chefs de file américains CI First Asset (le Fonds) vise à reproduire dans la mesure du possible le rendement de l'indice CIBC U.S. TrendLeaders (l'indice ou l'indice de référence), déduction faite des frais. L'indice est composé de titres de capitaux propres de sociétés américaines. Il a été élaboré par Marchés mondiaux CIBC en fonction de preuves empiriques qui indiquent que les titres de capitaux propres dont les scores relatifs aux tendances sont les plus élevés continueront de produire de meilleurs rendements absolus et relatifs de façon plus fréquente et qu'ils seront exposés à différents cycles d'inversion de la moyenne, principalement liés à la durée de la période au cours de laquelle les facteurs tendanciels s'accroissent ou se contractent. Pour être inclus dans l'indice, un titre de capitaux propres doit i) faire partie de l'indice Solactive U.S. Large and Mid Cap et ii) respecter un seuil de volume minimum moyen quotidien de titres négociés exprimé en dollars.

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 42,3 millions de dollars pour s'établir à 26,2 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 48,3 millions de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 6,0 millions de dollars. Le Fonds a dégagé un rendement de 11,3 %, 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 13,6 %.

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 technologies de l'information, les industries et l'immobilier, dont l'apport a été de 799 pb, 104 pb et 72 pb, respectivement. Insulet Corp., Veeva Systems Inc. et Chipotle Mexican Grill Inc. comptent parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement, à raison de 84 pb, 70 pb et 66 pb, respectivement.

Les secteurs qui ont le plus nui au rendement du Fonds sont les soins de santé (-190 pb), les services de communications (-135 pb) et l'énergie (-12 pb). Les titres ayant le plus nui aux résultats ont été SPDR Gold Trust (-57 pb), Zebra Technologies Corp. (-53 pb) et Aaron's Inc. (-46 pb).

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence pour 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 (« 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.

FNB Indice Chefs de file américains CI First Asset

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

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	0,750

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,3 millions de dollars pour l'exercice.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire du Fonds a absorbé des frais de gestion de 29 012 \$.

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 :

- a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- b) 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 Chefs de file américains 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 dernières périodes.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽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) latents(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 : 5 juillet 2017

Symbole TSX : SID

31 déc. 2019	20,45	0,24	(0,31)	(0,11)	3,02	2,84	-	-	-	-	-	22,76
31 déc. 2018	22,01	0,19	(0,30)	(0,78)	(2,41)	(3,30)	-	-	-	-	-	20,45
31 déc. 2017	20,00	0,07	(0,13)	(0,03)	2,28	2,19	-	-	-	-	-	22,01

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 Chefs de file américains 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) (6)}

	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 ⁽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 : 5 juillet 2017							
Symbole TSX : SID							
31 déc. 2019	26 169	1 150	1,03	0,97	0,29	868,13	22,75
31 déc. 2018	68 506	3 350	0,98	0,95	0,24	714,30	20,43
31 déc. 2017	29 709	1 350	1,36	0,85	0,27	294,43	22,10

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 Chefs de file américains CI First Asset

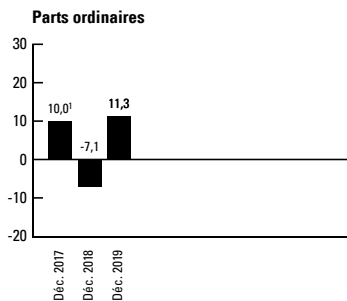
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 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

Le graphique suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustre la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 2017 couvre la période du 5 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

FNB Indice Chefs de file américains 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 CIBC U.S. TrendLeaders (\$ US) et de l'indice S&P 500.

L'indice CIBC U.S. TrendLeaders est composé d'un portefeuille de titres de capitaux propres de sociétés américaines. L'indice utilise un modèle exclusif fondé sur des règles élaboré par Marchés mondiaux CIBC qui choisit les titres de façon systématique et objective, les classe d'après la durée et la longévité de certaines tendances sous-jacentes, et filtre de manière objective et quantitative des facteurs techniques.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines dont la capitalisation de marché dépasse 5,3 milliards de dollars américains.

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	11,3	s.o.	s.o.	s.o.	5,3
Indice de rendement global CIBC U.S. TrendLeaders (\$ US)	13,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Indice de rendement global S&P 500 (couvert en \$ CA)	29,9	s.o.	s.o.	s.o.	12,7

Certaines marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce ou de certaines de ses filiales (collectivement, « CIBC ») sont utilisées aux termes d'une licence à certaines fins par CI en lien avec les FNB CI First Asset (les « FNB »). Les titres des FNB ne sont pas parrainés, promus, vendus ni soutenus de quelque façon que ce soit par CIBC ni par le chargé des calculs d'indices, Solactive A.G. (« Solactive »), et CIBC et Solactive n'offrent aucune garantie ou assurance expresse ou implicite que ce soit en ce qui a trait aux conséquences de l'utilisation de l'indice sur lequel est fondé le Fonds ou aux prix des indices, à tout moment ou à tout autre égard. Une description plus détaillée de la relation limitée entre CIBC, Solactive, CI et les FNB figure dans le prospectus de ces derniers.
