

FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 Placements CI inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.firstasset.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.

Pour demander un autre format de ce document, veuillez communiquer avec nous à service@ci.com ou au 1 800 792-9355.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

Les objectifs de placement du FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset (le « Fonds ») sont de fournir aux porteurs de parts (i) des distributions en espèces trimestrielles; (ii) la possibilité d'une plus-value du capital; et (iii) une volatilité globale des rendements du portefeuille inférieure à celle que subirait un porteur qui serait propriétaire d'un portefeuille composé d'actions ordinaires de sociétés cotées en bourse qui font partie des dix plus importantes sociétés canadiennes et américaines d'assurance vie, selon leur capitalisation boursière. Le Fonds investit sur une base de pondération égale dans le portefeuille, qui consiste en des titres de participation ordinaires cotés en bourse des dix plus grandes sociétés d'assurance vie américaines et canadiennes, et rééquilibre et reconstitue le portefeuille chaque année et en lien avec certains événements corporatifs. Le Fonds vend des options d'achat chaque mois sur jusqu'à 25 % des titres du portefeuille de chaque émetteur détenu dans le portefeuille.

RISQUE

Durant l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds a diminué de 49,2 millions \$ du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020, pour atteindre 72,2 millions \$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 21,3 millions \$ au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 8,9 millions \$, tandis que le rendement du portefeuille a diminué l'actif de 19,0 millions \$. Le Fonds a dégagé un rendement de -12,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -9,5 %. L'indice de référence du Fonds est l'indice S&P 500 Life & Health Insurance Total Return Index (\$ US) (l'indice de référence ou l'indice).

Les actions ont clôturé en hausse pour l'exercice malgré une perturbation sans précédent de l'économie mondiale causée par la pandémie de COVID-19. Après un solide début d'année, les marchés des capitaux ont atteint un sommet à la mi-février, puis ont brusquement baissé jusqu'à la fin mars, enregistrant une baisse de 34 % des actions américaines, mesurée par l'indice S&P 500 (S&P 500).

En réponse au bouleversement économique et du marché, les banques centrales du monde entier ont réduit leurs taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit son taux d'intérêt à un jour de 1,75 % à 0,25 %. La Banque du Canada (BdC) a réduit le taux de financement à un jour à trois reprises, passant de 1,75 % à 0,25 %. En plus des réductions de taux d'intérêt, la Réserve fédérale a signalé qu'elle achèterait près de 1 billion \$ américains d'obligations du Trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires. Les banques centrales, y compris la Fed, la BdC, la Banque d'Angleterre, la Banque du Japon, la Banque centrale européenne et la Banque Nationale suisse ont également coordonné les efforts visant à réduire les taux sur les swaps de devises afin d'améliorer la liquidité et de maintenir le fonctionnement normal des marchés des capitaux.

Les banques centrales, dirigées par la Réserve fédérale, ont également signalé que l'inflation serait autorisée à « être toujours active » sur une base temporaire, dans le but de relancer la croissance économique. Cela a entraîné une résurgence des rendements obligataires, passant d'un creux de 0,51 % sur les obligations américaines à 10 ans en mars à 0,92 % à la fin de l'exercice. La vitesse de la reprise des marchés boursiers, qui s'est rétablie en un temps record, est tout aussi surprenante. L'indice S&P 500, par exemple, a augmenté de 65 %, passant de ses creux à la fin de 2020.

Les actions des sociétés de technologies de l'information ont mené tous les autres secteurs, en particulier ceux qui ont permis à la main-d'œuvre de travailler à domicile en fournissant des services virtuels, de diffusion en continu, de réseautage en nuage ou connexes. Le secteur de l'énergie a été le secteur le moins performant, les attentes en matière de consommation de pétrole ayant diminué alors que la COVID-19 a entraîné une diminution de l'activité économique globale. En avril, les contrats à terme sur le pétrole américain se sont négociés en dessous de 0 \$ US pour la première fois dans l'histoire, avec une baisse d'environ -37 \$ US par baril par rapport aux inquiétudes liées au surapprovisionnement, associé à un stockage limité. Le rendement immobilier était également faible, car la peur d'une absence prolongée dans les tours de bureaux urbains et d'un transfert permanent pesait sur les fiduciaires de placement immobilier industriel et de bureau. De nombreux magasins de détail ont également été contraints de faire faillite alors que les consommateurs restaient chez eux en réponse aux restrictions sanitaires.

Le Fonds est investi uniquement dans des sociétés d'assurance-vie canadiennes et américaines à forte capitalisation. Les titres détenus par MetLife Inc. ont été les principaux facteurs individuels qui ont contribué au rendement du Fonds (+42 points de base (pb)), Principal Groupe Financier Inc. (-13 pb) et Financière Sun Life Inc. (-25 pb). Parmi les facteurs qui ont nuí au rendement du Fonds, citons les participations dans Unum Group, Great-West Lifeco Inc. et Manulife Financial Corp. qui ont réduit le rendement du Fonds de 185 pb, 141 pb et 117 pb, respectivement.

FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Malgré un début difficile, en raison de la circulation d'une souche plus contagieuse de la COVID-19, il y a de grandes attentes quant à un retour à la normale en 2021. Nous croyons que les actions pourraient surpasser les obligations au cours de l'exercice à venir, car des mesures de relance et des mesures d'adaptation monétaires sans précédent pourraient entraîner un gonflement des prix des actifs réels et financiers. Avec le parti démocratique maintenant en contrôle des trois divisions du gouvernement américain, on s'attend également à ce que les projets de loi supplémentaires sur les dépenses de relance soient transférés, ce qui donnera un appui supplémentaire à l'économie mondiale. Les banques centrales ont signalé que les taux d'intérêt resteront plus bas plus longtemps et que l'inflation pourrait augmenter dans une certaine mesure. La demande refoulée des consommateurs pourrait également être libérée plus tard en 2021, en particulier à mesure que la distribution des vaccins augmente. Les attentes en matière d'inflation varient considérablement, allant d'une courte durée à une augmentation considérable plus tard cette année. Malgré ces mesures de soutien, la reprise économique pourrait encore s'arrêter si le lancement du vaccin est retardé.

Le 3 avril 2020, Stuart Hensman a cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI, et Donna Toth a été nommée à titre de membre du CEI.

Frais d'administration fixes

Le 25 septembre 2020, le gestionnaire a annoncé une proposition selon laquelle des frais d'administration fixes remplaceront les frais d'exploitation variables actuellement imputés au Fonds. Une fois la proposition mise en œuvre, le gestionnaire du Fonds sera responsable des frais d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais, en échange du paiement par le Fonds de frais d'administration fixes. Le RFG de chaque série du Fonds sera composé des frais de gestion, des frais d'administration fixes, de certains frais et des taxes applicables. Le 3 décembre 2020, les porteurs de titres du Fonds ont approuvé la proposition; par conséquent, à compter du 1^{er} janvier 2021, les frais d'administration fixes suivants seront facturés par le Fonds : pour les parts ordinaires – 0,12 %.

Placements CI inc. devient Gestion mondiale d'actifs CI

Le 10 novembre 2020, Placements CI inc. a annoncé son passage à la nouvelle marque Gestion mondiale d'actifs CI Inc. L'adoption de la nouvelle marque est en cours. Le processus devrait être terminé d'ici la fin du premier trimestre 2021. Avec cette nouvelle marque, les firmes boutiques de placement internes disparaîtront et seront exploitées sous la marque Gestion mondiale d'actifs CI. Les marques touchées sont Cambridge Gestion mondiale d'actifs, Harbour Advisors, Gestion de placements Sentry et Signature Gestion mondiale d'actifs.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

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

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2020 pour la série sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts ordinaires	0,750

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,6 million \$ pour l'exercice.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a servi à payer les services de gestion des placements et 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.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à 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 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.

Au cours de l'exercice, 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 2020.

FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 (pertes) réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents 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 : 22 août 2013

Symbole TSX : FLI

31 déc. 2020	11,37	0,36	(0,13)	(0,95)	(1,39)	(2,11)	(0,12)	(0,15)	-	(0,75)	(1,02)	8,72
31 déc. 2019	10,08	0,40	(0,15)	(0,29)	2,18	2,14	(0,12)	(0,17)	-	(0,41)	(0,70)	11,37
31 déc. 2018	13,35	0,39	(0,16)	0,09	(2,83)	(2,51)	(0,03)	(0,14)	(0,12)	(0,44)	(0,73)	10,08
31 déc. 2017	12,64	0,33	(0,17)	1,35	(0,11)	1,40	(0,01)	-	(1,11)	(0,01)	(1,13)	13,35
31 déc. 2016	11,22	0,26	(0,11)	1,21	0,56	1,92	-	-	(0,69)	(0,03)	(0,72)	12,64

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 série 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 série 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 Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de renoncations ou parts en prises en charge circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ après taxes ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %	Prix du marché à la clôture ⁽⁶⁾ \$
Parts ordinaires										
Début des activités : 22 août 2013										
Symbole TSX : FLI										
31 déc. 2020	72 171	8 276	0,93	0,85	0,08	0,93	9,69	0,22	46,37	8,74
31 déc. 2019	121 414	10 676	0,89	s.o. [^]	s.o. [^]	0,89	s.o. [^]	0,16	32,52	11,35
31 déc. 2018	151 494	15 026	0,92	s.o. [^]	s.o. [^]	0,92	s.o. [^]	0,11	36,14	10,08
31 déc. 2017	192 514	14 426	0,94	s.o. [^]	s.o. [^]	0,94	s.o. [^]	0,12	62,00	13,39
31 déc. 2016	128 301	10 150	0,99	s.o. [^]	s.o. [^]	0,99	s.o. [^]	0,16	40,67	12,66

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 des 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 des 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 d'un Fonds. Le taux de rotation du portefeuille 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.

[^]Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

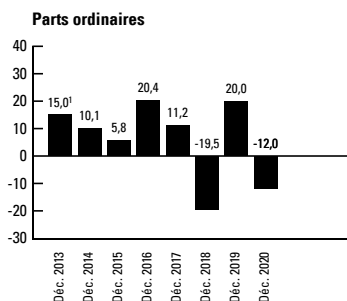
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'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 le rendement.

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 2013 couvre la période du 22 août 2013 au 31 décembre 2013.

FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 S&P 500 Life & Health Insurance (\$ US) et de l'indice de rendement global S&P 500 (couvert en \$ CA).

L'indice S&P 500 Life and Health Insurance est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Les éléments constitutifs de l'indice sont un sous-ensemble des éléments constitutifs de l'indice S&P 500 qui ont été classés comme faisant partie du sous-secteur des assurances de personnes.

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	(12,0)	(5,3)	2,6	s.o.	5,9
Indice de rendement global S&P 500 Life & Health Insurance (\$US)	(9,5)	(4,0)	5,1	s.o.	4,7
Indice de rendement global S&P 500 (couvert en \$CA)	15,8	12,3	13,9	s.o.	13,2

FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
É.-U.	68,6	Services financiers	99,9	Financière Sun Life inc.	10,9
Canada	31,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5	Globe Life Inc.	10,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5	Autres actifs (passifs) nets	(0,4)	Great-West Lifeco Inc.	10,8
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)			MetLife Inc.	10,7
				Aflac Inc.	9,8
				Société Financière Manuvie	9,7
				Principal Financial Group Inc.	9,6
				Prudential Financial Inc.	9,4
				Unum Group	9,3
				Lincoln National Corp.	8,9
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	72 171 \$

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, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le 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 générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux 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.