

# FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI

(auparavant le FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset)

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021*

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 877 642-1289, en écrivant à Placements CI, 15, rue York, 2<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au [www.firstasset.com](http://www.firstasset.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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](mailto:service@ci.com) ou au 1 800 792-9355.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2020 au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds a augmenté de 32,2 millions de dollars pour s'établir à 104,4 millions de dollars. Les ventes nettes se sont établies à 22,4 millions de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions totales de 3,6 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 13,4 millions de dollars. Le Fonds a dégagé un rendement de 18,7 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2021. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 26,8 %. L'indice de référence est l'indice S&P 500 Life & Health Insurance Total Return (\$ US) (l'indice de référence ou l'indice).

Alors que la réouverture de l'économie mondiale se poursuit et que les taux de vaccination contre la COVID-19 augmentent régulièrement, les marchés boursiers continuent leur reprise. Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont gagné 15,2 %, tandis que les actions canadiennes, mesurées par l'indice composé S&P/TSX, ont signé une progression de 17,3 %. L'accélération économique a été un thème clé, le produit intérieur brut (PIB) et d'autres indicateurs économiques, les bénéfices des sociétés et les indices boursiers atteignant des taux de croissance historiques sur 12 mois par rapport aux creux de 2020. Les actions cycliques et les actions de valeur ont surclassé les marchés élargis, tandis que les actions de croissance et les actions des technologies de l'information ont connu des difficultés.

La fin du confinement et la réouverture des économies ont aussi eu un impact sur le marché des titres à revenu fixe, les taux obligataires ayant progressé. Les obligations du gouvernement du Canada à 2 ans et à 10 ans ont atteint 0,45 % et 1,39 % respectivement; aux États-Unis, les obligations à 2 ans et à 10 ans ont atteint 0,25 % et 1,47 % respectivement. Les taux ont atteint un sommet vers la fin du premier trimestre de 2021 et chuté au deuxième trimestre, mais sont restés considérablement élevés.

L'inflation a aussi progressé, surtout sur le marché des véhicules usagés, du transport et de l'énergie. Les produits de base ont rebondi à la perspective d'une dépréciation du dollar américain et dans l'espoir de l'adoption d'un programme de stimulation des infrastructures aux États-Unis. Les marchés du logement ont aussi affiché une solide croissance. La Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada considérant toutes deux que la flambée de l'inflation est transitoire, aucune hausse de taux n'est prévue en 2021.

Sur la période, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence. Le Fonds investit uniquement dans des titres de sociétés d'assurance canadiennes et américaines à forte

capitalisation. Les titres ayant le plus bonifié le rendement du Fonds ont été MetLife Inc., Prudential Financial Inc. et Principal Financial Group Inc., dont l'apport a été de 279 points de base (pb), 278 pb et 230 pb, respectivement. Les titres ayant le plus nui au rendement du Fonds ont été Globe Life Inc. (-15 pb), Financière Manuvie (+126 pb) et Financière Sun Life inc. (+164 pb).

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Si l'inflation dépasse les prévisions de la banque centrale, les hausses de taux pourraient avoir lieu plus tôt et être plus importantes que prévu, ce qui aurait probablement une incidence négative sur les marchés boursiers et obligataires. Les investisseurs surveillent les statistiques sur les marchés du travail, les salaires et la croissance dans l'espoir de pouvoir déterminer quand les banques centrales seraient forcées d'intervenir. Alors que les restrictions liées à la COVID-19 sont éliminées, certaines régions du monde connaissent une montée en flèche des cas d'infection, ce qui retarde la réouverture complète de l'économie. Même si les vaccins semblent offrir une protection contre les nouveaux variants de la COVID-19, nous ne savons pas si cette protection durera.

## Frais d'administration fixes

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021, les frais d'administration fixes suivants sont imputés par le Fonds : 0,12 % pour les parts ordinaires.

## Nom du fonds

En date du 22 avril 2021, le FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset a été renommé FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI.

## Adresse du bureau principal

Le 1<sup>er</sup> août 2021 ou vers cette date, l'adresse du bureau principal du Fonds a changé du 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario), M5C 3G7 au 15, rue York, 2<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario), M5J 0A3.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

Placements CI est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire du Fonds. Placements CI 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. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

# FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI

(auparavant le FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

---

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 juin 2021 pour la série sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Parts ordinaires	0,750	0,12*

\*À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, les charges d'exploitation variables ont été remplacées par des frais d'administration fixes, comme indiqué dans le tableau ci-dessus.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,3 million de dollars et des frais d'administration de 0,1 million de dollars pour la période.

## Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placement et aux autres frais d'administration générale.

## Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds en vue d'effectuer ou de conserver un placement dans les titres d'un émetteur lié au 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 chaque trimestre les rapports qui évaluent la conformité aux politiques applicables de CI. Une fois par an, le CEI examine les rapports décrivant chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

Au cours de la période, 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 30 juin 2021.

---

# FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI

(auparavant le FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

## 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 six dernières périodes.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée <sup>(3)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents(e)s de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Parts ordinaires</b>												
Début des activités : 22 août 2013												
Symbole TSX : FLI												
30 juin 2021	8,72	0,17	(0,07)	0,31	1,06	1,47	(0,10)	-	-	(0,27)	(0,37)	9,97
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 semestriels et annuels 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 la période.

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2021 et pour les exercices clos les 31 décembre.

# FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI

(auparavant le FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Ratio des frais de gestion avant		Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture <sup>(6)</sup> \$
		Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %							

### Parts ordinaires

Début des activités : 22 août 2013

Symbole TSX : FLI

30 juin 2021	104 421	10 476	0,96	0,87	0,09	0,96	10,16	0,29	21,68	9,99
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. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,89	s.o. <sup>^</sup>	0,16	32,52	11,35
31 déc. 2018	151 494	15 026	0,92	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,92	s.o. <sup>^</sup>	0,11	36,14	10,08
31 déc. 2017	192 514	14 426	0,94	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,94	s.o. <sup>^</sup>	0,12	62,00	13,39
31 déc. 2016	128 301	10 150	0,99	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,99	s.o. <sup>^</sup>	0,16	40,67	12,66

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 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 la période, 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 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 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 30 juin 2021 et pour les exercices clos les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

<sup>^</sup>Les données historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

# FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI

(auparavant le FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

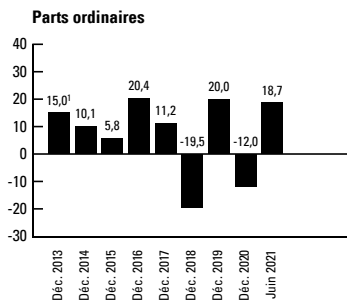
---

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées 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 semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustre la variation du rendement d'une période à l'autre. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



<sup>1</sup> 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

(auparavant le FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2021

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U. ....	71,2	Services financiers .....	100,7	Prudential Financial Inc. ....	10,9
Canada .....	29,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,3	Lincoln National Corp. ....	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,3	Autres actifs (passifs) nets .....	(1,0)	Great-West Lifeco Inc. ....	10,6
Autres actifs (passifs) nets .....	(1,0)			Principal Financial Group Inc. ....	10,3
				MetLife Inc. ....	10,3
				Aflac Inc. ....	10,1
				Unum Group .....	10,0
				Financière Sun Life inc. ....	9,7
				Société Financière Manuvie .....	9,1
				Globe Life Inc. ....	8,8
				Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,3
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>104 421 \$</b>

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.