



FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC}
First Trust • FHF

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2020

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2020

FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires non audités complets du FNB First Trust. Tous les renvois aux dollars visent le dollar canadien.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir une copie des politiques et des procédures de vote par procuration du FNB First Trust, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous au 1 877 622-5552, en nous écrivant à l'adresse suivante : Société de gestion de portefeuilles FT Canada, 40 King Street West, Suite 5102, Scotia Plaza, Box 312, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.firsttrust.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Déclarations prospectives

Le présent document peut renfermer des déclarations prospectives concernant des événements, résultats, circonstances ou rendements futurs prévus ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt des opinions quant à des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et sont exposées à des incertitudes et à des risques intrinsèques. Les risques que les déclarations prospectives se révèlent inexactes sont importants. Les lecteurs du présent document sont priés de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels futurs diffèrent grandement des attentes, estimations ou intentions exprimées de façon explicite ou implicite dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change, l'importance de l'exposition aux secteurs, le rendement des titres des émetteurs détenus dans le portefeuille ainsi que les changements apportés à la réglementation, de même que les risques expliqués en détail dans le prospectus du FNB First Trust. Le gestionnaire n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser toute information prospective et rejette expressément pareille intention ou obligation, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres éléments.

FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice StrataQuant® Financials (l'« indice »), déduction faite des charges.

La stratégie de placement du FNB First Trust consiste à investir dans les titres constituant de l'indice et à détenir de tels titres dans la même proportion que celle qu'ils représentent dans cet indice, ou encore à investir dans des titres visant à reproduire le rendement de cet indice et à détenir de tels titres. L'indice est issu de l'application de la méthode AlphaDEX^{MC} à l'indice Russell 1000^{MD}, un indice boursier représentant le segment à moyenne et grande capitalisation boursière de l'univers des titres de capitaux propres des États-Unis, et ensuite de la sélection des titres constituant de l'indice parmi les titres admissibles du secteur des services financiers.

Le gestionnaire peut avoir recours à une méthode d'échantillonnage afin de choisir des placements pour le FNB First Trust. Au lieu ou en plus d'investir dans les titres constituant et de les détenir, le FNB First Trust peut également investir dans d'autres titres afin d'obtenir une exposition aux titres constituant de l'indice applicable d'une manière conforme à ses objectifs et ses stratégies de placement.

Dans le cas présent, le FNB First Trust peut également obtenir une exposition à l'indice applicable par la détention de titres d'un FINB d'une société affiliée du gestionnaire du fonds qui est cotée à une bourse des États-Unis, soit le fonds First Trust Financials AlphaDEX® (symbole au téléscripneur à la NYSE Arca : FXO), et qui reproduit entièrement ou essentiellement l'indice applicable.

Même si le FNB First Trust compte deux catégories de parts, soit les « parts » et les « parts couvertes* », le FNB First Trust n'offre actuellement que les parts inscrites à la TSX sous le symbole FHF.

*Les parts couvertes du FNB First Trust étaient admissibles à des fins de placement en vertu d'un prospectus daté du 5 juin 2020. À la date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, le FNB First Trust n'avait offert aucune part couverte au public. Le FNB First Trust n'a effectué aucune opération ni entrepris d'autres activités à l'égard des parts couvertes au cours du semestre clos le 30 juin 2020. Par conséquent, le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds ne contient aucun fait saillant de nature financière ni commentaire de la direction sur les parts couvertes.

Risque

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust. Au cours de la période, aucun changement important apporté au portefeuille du FNB First Trust n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global lié au FNB First Trust. Le FNB First Trust fournit une exposition au secteur des services financiers du marché boursier américain, sans couvrir l'exposition au dollar américain.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 30 juin 2020 était de 3 709 405 \$, ou 24,73 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 6 205 799 \$, ou 31,03 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,2900 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1450 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2020, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2020.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -19,30 %, comparativement à un rendement total de -12,13 % pour l'indice Russell 1000^{MD} Financial Services (l'« indice de référence »). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Au 30 juin 2020, le secteur des services financiers comptait pour 17,48 % de la pondération de l'indice Russell 1000^{MD}. Le rendement de l'indice de référence a été inférieur à celui de l'indice Russell 1000^{MD}, qui s'est établi à 2,08 %.

FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Le portefeuille détenait 108 titres de capitaux propres au 30 juin 2020. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 17,50 % du portefeuille. Le processus de sélection des actions AlphaDEX^{MC} est un processus fondé sur des règles et pourrait donner lieu à une pondération des secteurs différente de celle de l'indice de référence.

Le rendement du FNB First Trust a été inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, en raison de la répartition sectorielle. Une surpondération du secteur bancaire et dans le secteur des assurances et une sous-pondération du secteur du crédit à la consommation et des services de crédit sont des facteurs qui ont nui au rendement relatif. Le FNB First Trust a également écopé d'un piètre choix de titres dans le sous-secteur des données et des systèmes financiers, particulièrement en raison d'une sous-pondération des titres de PayPal Holdings, Inc. et de Visa, Inc. Le rendement inférieur a été contrebalancé par une sélection de titres favorable dans le secteur bancaire.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Two Harbors Investment Corp., de New Residential Investment Corp., de MarketAxess Holdings Inc., de MSCI Inc., catégorie A et de Credit Acceptance Corporation. Les cinq titres ayant contribué le moins au rendement sont ceux de SITE Centers Corp., de Synchrony Financial, de Capital One Financial Corporation, de Jones Lang LaSalle Incorporated et de Weingarten Realty Investors.

Faits récents

L'indice Russell 1000^{MD} a accusé un important recul au premier trimestre de 2020, alors que son rendement a diminué de plus de 20 %, mais il a rebondi au deuxième trimestre pour afficher un rendement total de -2,81 % au premier semestre de 2020, pendant que la pandémie de COVID-19 causait d'importantes perturbations au sein de l'économie américaine. Le dollar américain s'est apprécié par rapport au dollar canadien au premier semestre de 2020, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 1,97 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. L'arrêt généralisé des activités au sein de l'économie américaine s'est traduit par une hausse du taux de chômage américain qui est passé de 3,5 % en février, son point le plus bas en 50 ans, à un niveau record de 14,7 % en avril. La détérioration rapide de la conjoncture économique a forcé la Réserve fédérale américaine à réagir promptement en réduisant la fourchette cible des taux des fonds fédéraux pour la porter à près de zéro en mars. En raison de la diminution des taux d'intérêt et du redressement des obligations gouvernementales américaines, le rendement de l'indice de référence des bons du Trésor américain à 10 ans a diminué pour s'établir à un plancher de 0,54 % au cours de la période, mais il a ensuite légèrement augmenté pour terminer la période à 0,66 %. La pandémie de COVID-19 a également engendré une hausse importante de la volatilité des marchés au cours de la période, et l'incertitude quant au retour à un niveau d'activité économique normal a entraîné un manque général de transparence alors que beaucoup de sociétés ont rétréci leurs perspectives en matière de résultats au cours de la période. L'indice Russell 1000^{MD} a terminé la période avec un ratio cours/bénéfice de 23,3, contre 22,2 à la fin de 2019, et un rendement des actions de 1,87 %.

Le secteur des services financiers a été touché de façon significative par la pandémie de COVID-19 et il s'agit du secteur ayant affiché le deuxième pire rendement au sein de l'indice Russell 1000^{MD}. Le coup encaissé par les banques au cours de la période a été particulièrement dur, le ralentissement de l'activité économique les ayant forcé à accroître les provisions qu'elles doivent constituer pour couvrir les pertes attendues, ce qui a donné lieu à une diminution importante de la rentabilité. En outre, la décision de la Réserve fédérale de diminuer les taux d'intérêt au cours de la période a fait en sorte de resserrer les marges nettes d'intérêt, c'est-à-dire l'écart gagné par les banques sur leurs actifs portant intérêts, ce qui a également été défavorable pour la rentabilité. Toutefois, les pertes de crédit sont demeurées relativement stables au cours de la période, en raison des programmes généraux de relance et des délais de grâce.

Transactions entre parties liées

La Société de gestion de portefeuilles FT Canada est le gestionnaire du FNB First Trust et une société affiliée canadienne de First Trust Advisors L.P., le conseiller en placement (le « conseiller ») du FNB First Trust.

Conformément aux modalités de la déclaration de fiducie du FNB First Trust, il incombe au gestionnaire d'assurer ou d'obtenir auprès d'un tiers la prestation de tous les services de gestion, d'administration ou autres dont le FNB First Trust a besoin. Le gestionnaire reçoit des honoraires pour la gestion du FNB First Trust. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

Le gestionnaire a engagé le conseiller pour la prestation de certains services au FNB First Trust, en vertu d'une entente de services-conseils en matière de placement. Le gestionnaire verse des honoraires au conseiller à même les frais de gestion.

FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours des cinq dernières années. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités de la période considérée et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

| FHF | 30 juin 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 | 31 déc. 2017 | 31 déc. 2016 | 31 déc. 2015 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹ | 31,03 \$ | 26,54 \$ | 28,14 \$ | 25,87 \$ | 23,02 \$ | 21,21 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | | |
| Total des produits | 0,45 | 0,95 | 0,99 | 0,89 | 0,55 | 0,61 |
| Total des charges | (0,18) | (0,38) | (0,38) | (0,32) | (0,26) | (0,26) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice | (1,69) | 0,84 | (2,96) | 2,94 | 1,38 | 0,04 |
| Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice | (1,04) | 4,28 | (1,95) | (1,79) | (0,74) | 2,11 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ² | (2,46) \$ | 5,69 \$ | (4,30) \$ | 1,72 \$ | 0,93 \$ | 2,50 \$ |
| Distributions : | | | | | | |
| À même le revenu (excluant les dividendes) | (0,29) | (0,52) | – | – | – | (3,62) |
| À même les dividendes | – | – | – | – | – | – |
| À même les gains en capital | – | – | (1,63) | – | (1,14) | – |
| Remboursement de capital | – | (0,10) | – | (0,24) | – | (0,05) |
| Total des distributions intermédiaires/annuelles ³ | (0,29) \$ | (0,62) \$ | (1,63) \$ | (0,24) \$ | (1,14) \$ | (3,67) \$ |
| Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴ | 24,73 \$ | 31,03 \$ | 26,54 \$ | 28,14 \$ | 25,87 \$ | 23,02 \$ |

1. L'information est en date du 30 juin 2020 et du 31 décembre des périodes/exercices indiqués et elle a été préparée selon les normes IFRS.
2. La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust. Les distributions autres qu'en trésorerie sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust et sont consolidées par la suite. Ni le nombre de parts détenu par un porteur de parts ni la valeur liquidative par part du FNB First Trust ne changent en raison des distributions autres qu'en trésorerie.
4. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires

| FHF | 30 juin 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 | 31 déc. 2017 | 31 déc. 2016 | 31 déc. 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 3 709 \$ | 6 206 \$ | 6 636 \$ | 4 220 \$ | 2 587 \$ | 5 756 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 150 000 | 200 000 | 250 000 | 150 000 | 100 000 | 250 000 |
| Ratio des frais de gestion ¹ | 0,79 % | 0,78 % | 0,77 % | 0,77 % | 0,77 % | 0,79 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais | 0,82 % | 0,80 % | 0,79 % | 0,79 % | 0,79 % | 0,81 % |
| Ratio des frais liés aux opérations ² | 0,11 % | 0,05 % | 0,03 % | 0,04 % | 0,05 % | 0,04 % |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ³ | 119,10 % | 89,65 % | 398,71 % | 265,02 % | 87,52 % | 77,13 % |
| Valeur liquidative par part | 24,73 \$ | 31,03 \$ | 26,54 \$ | 28,14 \$ | 25,87 \$ | 23,02 \$ |

1. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction) pour la période/l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.
2. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.
3. Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB First Trust traduit le degré d'activité du conseiller qui gère les placements en portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB First Trust achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période/l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de la période/l'exercice, et plus grande est la possibilité qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période/ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.

FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,70 % basés sur la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB First Trust. Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, y compris la TVH, seront comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu. À son gré, à l'occasion et à tout moment, le gestionnaire peut renoncer à l'ensemble ou à une partie des frais de gestion.

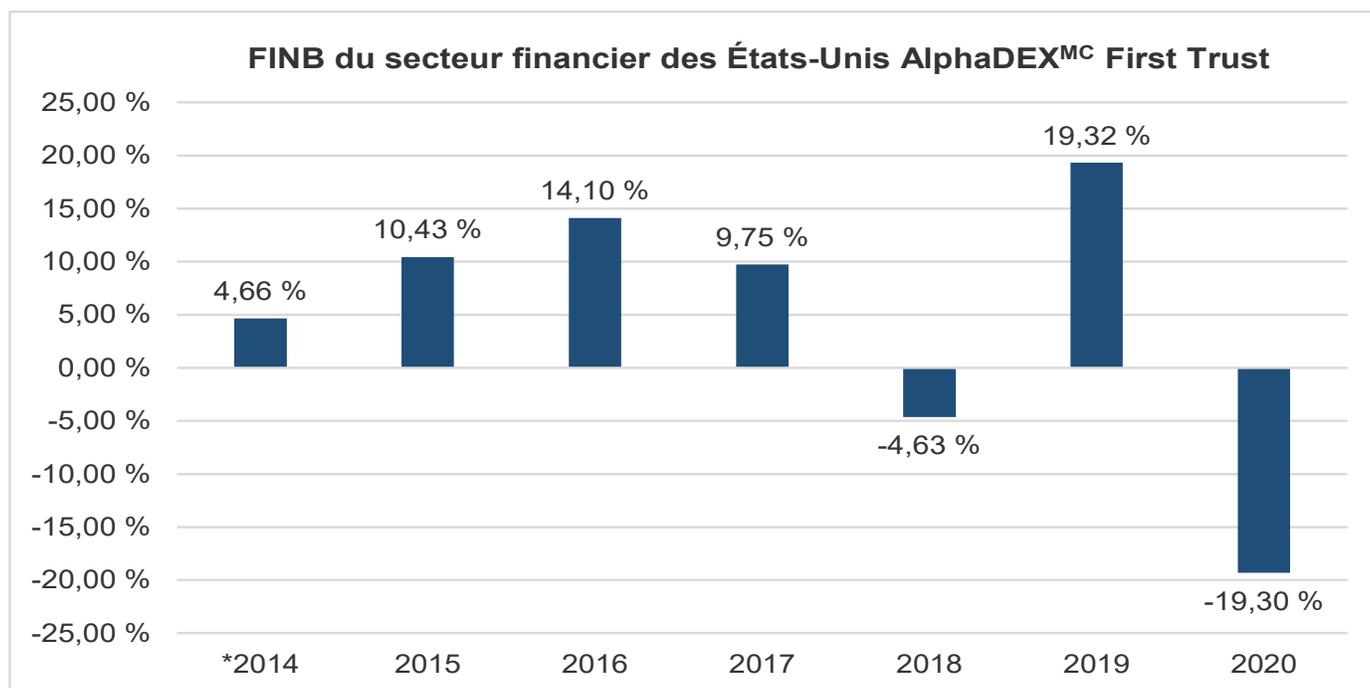
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes/exercices indiqués ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution, ni d'autres frais facultatifs, qui auraient réduit le rendement ou la performance. Le rendement passé du FNB First Trust n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2020, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2014, et montre l'évolution du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Le diagramme exprime également en pourcentage l'augmentation ou la diminution, au dernier jour de l'exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



* Début des activités du FNB First Trust : 30 octobre 2014

FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la pondération des 25 principaux placements du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2020. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Des mises à jour quotidiennes et trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.firsttrust.ca.

| 25 principaux placements | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|--------------------------------------|--|
| MFA Financial Inc. | 2,14 % |
| Janus Henderson Group PLC | 1,84 % |
| Santander Consumer USA Holdings Inc. | 1,76 % |
| MGIC Investment Corp. | 1,71 % |
| OneMain Holdings Inc. | 1,71 % |
| Evercore Inc., catégorie A | 1,70 % |
| Athene Holding Ltd. | 1,67 % |
| Franklin Resources Inc. | 1,67 % |
| Credit Acceptance Corp. | 1,66 % |
| Fidelity National Financial Inc. | 1,64 % |
| CIT Group Inc. | 1,60 % |
| MSCI Inc., catégorie A | 1,54 % |
| MarketAxess Holdings Inc. | 1,52 % |
| Jefferies Financial Group Inc. | 1,51 % |
| New Residential Investment Corp. | 1,51 % |
| Brown & Brown Inc. | 1,50 % |
| First American Financial Corp. | 1,50 % |
| Unum Group | 1,47 % |
| Progressive Corp. (The) | 1,44 % |
| Bank OZK | 1,43 % |
| Discover Financial Services | 1,43 % |
| Old Republic International Corp. | 1,42 % |
| Texas Capital Bancshares Inc. | 1,41 % |
| Ally Financial Inc. | 1,40 % |
| Two Harbors Investment Corp. | 1,34 % |
| Total | 39,52 % |

Composition du portefeuille

Le tableau ci-après présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par secteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2020.

| Pondération des secteurs | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|--|--|
| Banques | 28,88 % |
| Assurance non-vie | 25,42 % |
| Services bancaires d'investissement et de courtage | 18,98 % |
| Services financiers et de crédit | 14,72 % |
| Fiducies de placement immobilier dans des créances hypothécaires | 6,80 % |
| Assurance vie | 5,00 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,65 % |
| Autres actifs, moins les passifs | (0,45) % |
| Total | 100,00 % |

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 5102
Scotia Plaza, Box 312
Toronto (Ontario) M5H 3Y2

www.firsttrust.ca