



---

FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis  
Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) • FSR

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
31 décembre 2019

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

### **31 décembre 2019**

#### **FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) (le « FNB First Trust »)**

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels 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](http://www.firsttrust.ca) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) Rapport de la direction sur le rendement du fonds Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

---

## **Objectif et stratégie de placement**

L'objectif de placement fondamental du **FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice Dorsey Wright® U.S. Sector Focus Five (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. Le FNB First Trust peut également détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ou d'autres instruments du marché monétaire afin de satisfaire à ses obligations courantes.

L'indice vise à établir un panier pondéré également de FNB inscrits à la cote de la TSX qui procurent une exposition à un ensemble diversifié de secteurs d'activité au sein des marchés boursiers des États-Unis et pourraient procurer une exposition à des équivalents de trésorerie aux États-Unis, représentés par des bons du Trésor des États-Unis d'une durée variant de 30 à 91 jours qui font partie de l'indice NASDAQ U.S. T-Bill (le « volet trésorerie des États-Unis »).

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.

## **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. 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.

## **Résultats d'exploitation**

### **Généralités**

La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 2 504 273 \$, ou 25,04 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2018 était de 4 058 678 \$, ou 20,29 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,0160 \$. Le FNB First Trust n'a pas déclaré de distribution en trésorerie pour la date de clôture des registres, soit le 31 décembre 2019. Cependant, le FNB First Trust a versé des distributions réinvesties de 2,2100 \$ par part aux porteurs de parts inscrits aux registres au 31 décembre 2019. Ce montant a été réinvesti dans les parts du FNB First Trust et n'a pas été versé en trésorerie aux porteurs de parts.

### **Rendement des placements**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 23,40 %, comparativement à un rendement total de 30,07 % pour l'indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens) (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.

Sur l'ensemble de la période, le FNB First Trust était investi dans les titres de capitaux propres des FNB sectoriels américains de la Société de gestion de portefeuilles FT Canada. Le FNB First Trust reproduit un indice qui applique un modèle de force relative sur une base mensuelle.

---

# FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) Rapport de la direction sur le rendement du fonds Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

---

Le secteur technologique a été le facteur ayant le plus contribué au rendement du FNB First Trust. Cette catégorie était représentée par le FINB du secteur technologique des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust, qui cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice StrataQuant® Technology, déduction faite des charges. Le FNB sous-jacent a affiché un rendement de 31,68 % en 2019 et il a fourni un apport de 6,52 % au rendement global du FNB First Trust. Le secteur technologique est le secteur ayant généré le meilleur rendement en 2019, en raison de la forte croissance des bénéficiaires dans le secteur et de la vigueur des dépenses de consommation dans les catégories technologiques.

Le secteur des produits industriels constitue la deuxième catégorie de placements ayant le plus contribué au rendement global. Cette catégorie était représentée par le FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust, qui cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice StrataQuant® Industrials, déduction faite des charges. Le FNB sous-jacent a affiché un rendement de 26,14 % en 2019 et il a fourni un apport de 5,09 % au rendement global.

Aucun facteur n'a nui au rendement du FNB au cours de la période, et tous les placements ont affiché un rendement positif pour celle-ci.

Le secteur des services publics est celui ayant le moins contribué au rendement global au cours de la période. Ce secteur était représenté par le FINB du secteur des services publics des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust, qui cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice StrataQuant® Utilities, déduction faite des charges. L'apport du FNB sous-jacent au rendement global s'est chiffré à 1,13 %.

Le FNB First Trust a couvert son exposition au dollar américain, ce qui a contribué au rendement absolu étant donné que le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien.

## Faits récents

En décembre, le FNB First Trust a retiré des positions dans le secteur des services publics et les a remplacées par des positions dans le secteur des services financiers. Le FNB First Trust a conservé ses placements dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé, des produits industriels et des technologies tout au long de 2019, en rééquilibrant son portefeuille périodiquement afin de garder une pondération équivalente pour chaque secteur.

## 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 First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright**  
**(couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019**

**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 trois dernières années. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

**Valeur liquidative par part**

FSR	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016 <sup>a)</sup>
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	20,29 \$	22,60 \$	20,12 \$	20,00 \$ <sup>b)</sup>
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,11	0,12	0,07	0,08
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	3,03	(0,59)	1,24	(0,31)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	2,65	(2,44)	1,41	0,50
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	5,71 \$	(3,01) \$	2,64 \$	0,24 \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	(0,85)
À même les dividendes	–	–	–	–
À même les gains en capital	(2,20)	(0,62)	(1,13)	–
Remboursement de capital	(0,01)	–	(0,09)	(0,02)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(2,21) \$	(0,62) \$	(1,22) \$	(0,87) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	25,04 \$	20,29 \$	22,60 \$	20,12 \$

a) Les données au 31 décembre 2016 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 29 septembre 2016.

b) Prix du placement initial

1. L'information est en date 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 la période/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**

FSR	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative (en milliers)	2 504 \$	4 059 \$	2 260 \$	1 006 \$
Nombre de parts en circulation	100 000	200 000	100 000	50 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	1,09 %	1,10 %	1,04 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,11 %	1,11 %	1,05 %	1,12 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,06 %	0,12 %	0,12 %	0,28 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	23,29 %	144,42 %	175,90 %	67,67 %
Valeur liquidative par part	25,04 \$	20,29 \$	22,60 \$	20,12 \$

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 ou l'exercice indiqué, y compris la quote-part revenant à FNB First Trust du ratio des frais de gestions relatifs aux fonds sous-jacents dans lesquels il a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période ou de 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. Ce ratio comprend la quote-part revenant à FNB First Trust des commissions relatives aux fonds sous-jacents dans lesquels il a investi.
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'une période/d'un exercice est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période/cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant 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 First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) Rapport de la direction sur le rendement du fonds Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

---

## Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,30 % 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.

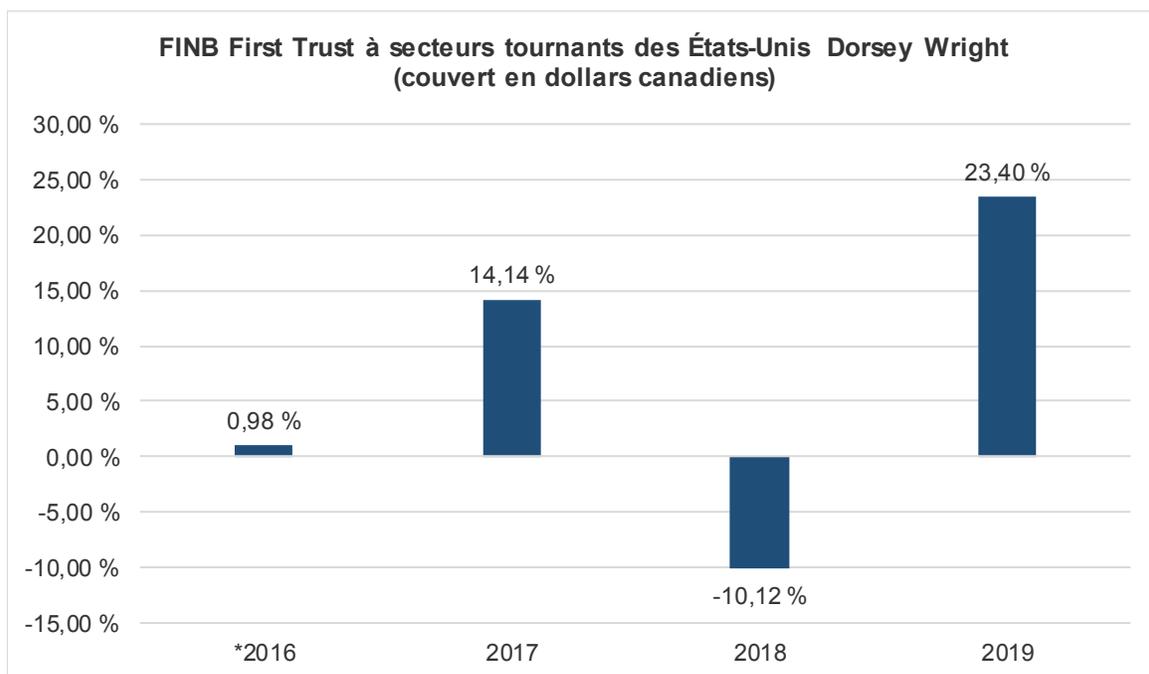
## Rendement passé

### 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 passé 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 les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2016, 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 : le 29 septembre 2016.

# FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) Rapport de la direction sur le rendement du fonds Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

## Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le rendement composé annuel est comparé aux rendements de l'indice de référence pertinent; cependant, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport pour obtenir plus d'informations sur le rendement du FNB First Trust par rapport à l'indice de référence pour l'exercice considéré.

	1 an	3 ans	Depuis la création
FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens)	23,40 %	8,18 %	7,83 %
Indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens)*	30,07 %	14,25 %	14,27 %
Indice Dorsey Wright® U.S. Sector Focus Five (en dollars américains)**	28,47 %	9,41 %	10,03 %

\* *Indice de référence – Les indices couverts contre le risque de change S&P 500<sup>MD</sup> sont conçus pour représenter les rendements des stratégies indicielles couvrant le risque de change tout en conservant l'exposition aux risques de marché sous-jacents. En ayant recours à une telle stratégie, l'indice cherche à réduire le risque lié aux variations défavorables des devises, en sacrifiant du même coup des profits de change éventuels.*

\*\* *Indice de référence – L'indice Dorsey Wright® U.S. Sector Focus Five (en dollars américains) sélectionne parmi la gamme de produits de Portefeuilles First Trust Canada cinq fonds négociés en Bourse qui représentent les secteurs des actions américaines qui figurent au sommet du classement établi par Dorsey Wright en fonction de la force relative. Dans le cas où la force relative diminue dans ces secteurs, l'indice peut obtenir une exposition variable à l'indice Nasdaq US T-Bill.*

## Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la pondération des placements du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2019. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse [www.firsttrust.ca](http://www.firsttrust.ca).

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
FINB du secteur technologique des États-Unis AlphaDEX <sup>MC</sup> First Trust	20,02 %
FINB du secteur des biens de consommation discrétionnaire des États-Unis AlphaDEX <sup>MC</sup> First Trust	19,70 %
FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX <sup>MC</sup> First Trust	19,54 %
FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX <sup>MC</sup> First Trust	19,35 %
FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX <sup>MC</sup> First Trust	19,34 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,06 %
Autres actifs, moins les passifs	1,99 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

## Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2019.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négociés en Bourse	97,95 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,06 %
Autres actifs, moins les passifs	1,99 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

(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](http://www.firsttrust.ca)