



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

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

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 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. 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.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 30 juin 2020 était de 2 946 184 \$, ou 19,64 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 2 504 273 \$, ou 25,04 \$ par part.

Le FNB First Trust n'a pas versé de distribution en trésorerie pour le semestre clos le 30 juin 2020 et n'a pas déclaré de distribution en trésorerie pour la date de clôture des registres, soit le 30 juin 2020.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -21,57 %, comparativement à un rendement de -3,69 % pour l'indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens) (l'« indice de référence ») et à un rendement de -20,05 % pour l'indice. Contrairement à l'indice de référence et à l'indice, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le rendement de l'indice a été inférieur à celui de l'indice de référence pour chacun des six premiers mois de l'exercice. En analysant le portefeuille, on découvre que plusieurs facteurs expliquent les rendements mensuels inférieurs de l'indice. Par exemple, les secteurs sélectionnés par l'indice au début de l'exercice, soit ceux des produits industriels, des services financiers et des biens de consommation discrétionnaire, ont tous souffert des ventes massives déclenchées par les informations au sujet de l'arrivée soudaine de la pandémie de COVID-19.

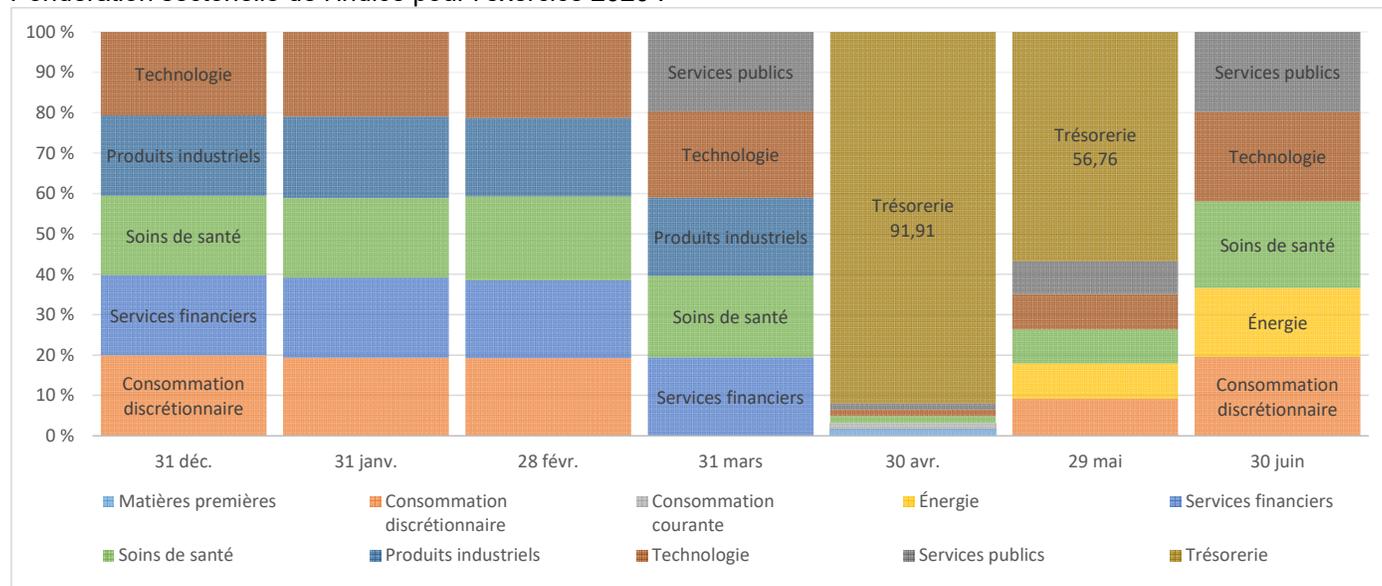
Le mécanisme de protection de l'indice s'est alors mis en branle et l'actif a été presque tout investi dans la trésorerie depuis le mois d'avril. Cependant, tout comme les effets de la pandémie sur le monde entier et sur les marchés des capitaux en ont surpris plus d'un, bon nombre d'investisseurs sont également surpris de voir une reprise en V se dessiner sur ces mêmes marchés. Les placements en trésorerie de l'indice expliquent son rendement inférieur à l'indice de référence pour les mois d'avril et de mai.

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 le semestre clos le 30 juin 2020

Pondération sectorielle de l'indice pour l'exercice 2020 :



Rendement de l'indice pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020, en dollars américains :
Au 30 juin 2020 :

Macro / secteur	Symbole	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Cumul annuel
Matières premières	FHM	-5,2 %	-11,4 %	-19,2 %	17,2 %	4,9 %	4,2 %	-13,0 %
Consommation discrétionnaire	FHD	-4,2 %	-10,1 %	-26,5 %	3,6 %	23,9 %	1,9 %	-17,3 %
Consommation courante	FHC	-0,1 %	-13,5 %	-9,1 %	15,2 %	3,7 %	-1,8 %	-7,8 %
Énergie	FHE	-6,1 %	-28,4 %	-40,7 %	59,9 %	9,4 %	-4,1 %	-33,1 %
Services financiers	FHF	-0,7 %	-13,3 %	-24,5 %	10,3 %	5,3 %	1,3 %	-23,5 %
Soins de santé	FHH	1,6 %	-7,9 %	-6,7 %	14,4 %	6,8 %	-0,4 %	6,2 %
Produits industriels	FHG	-1,7 %	-12,3 %	-20,2 %	1,9 %	17,4 %	-0,6 %	-18,3 %
Technologie	FHQ	-0,6 %	-8,4 %	-12,2 %	17,6 %	12,4 %	6,5 %	12,4 %
Services publics	FHU	1,8 %	-6,2 %	-11,6 %	6,2 %	-0,4 %	1,0 %	-9,8 %
Indice de référence	SPXT	0,0 %	-8,2 %	-12,4 %	12,8 %	4,8 %	2,0 %	-3,1 %
Monnaie	CADUSD	-1,9 %	-1,2 %	-4,8 %	0,9 %	1,2 %	1,5 %	-4,3 %

En date du 30 juin 2020, l'actif de l'indice est de nouveau complètement investi dans les cinq secteurs des titres de capitaux propres suivants : services publics, technologies, soins de santé, énergie et biens de consommation discrétionnaire.

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 le semestre clos le 30 juin 2020

Faits récents

La pandémie de COVID-19 est une situation qui continue d'évoluer. Les prédictions et les opinions quant au moment où la pandémie prendra fin et au délai menant à la reprise complète de l'économie mondiale sont nombreuses et très variées. Les marchés des capitaux et les portefeuilles des investisseurs refléteront inévitablement et constamment les incertitudes inhérentes à ces discussions jusqu'à la fin de l'exercice ou, selon le scénario le plus pessimiste, pendant bon nombre d'années encore.

Bien que le rendement de l'indice pour le cumul depuis le début de l'exercice ait été inférieur à celui de l'indice de référence, nous croyons que cette situation découle d'un événement très rare, c'est-à-dire l'étonnante reprise en V des marchés boursiers. Compte tenu des grandes incertitudes entourant la pandémie et l'économie mondiale, nous croyons que la volatilité du marché se poursuivra et que le mécanisme de décompte et d'analyse du comportement différentiel devrait encore permettre de fournir aux investisseurs une exposition aux titres à rendements alpha et d'atténuer les risques à long terme.

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 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 quatre 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

FSR	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	25,04 \$	20,29 \$	22,60 \$	20,12 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	–	0,11	0,12	0,07	0,08
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(4,50)	3,03	(0,59)	1,24	(0,31)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	1,55	2,65	(2,44)	1,41	0,50
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(3,03) \$	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 intermédiaires/annuelles ³	– \$	(2,21) \$	(0,62) \$	(1,22) \$	(0,87) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	19,64 \$	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) Capitaux de lancement.

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 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	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative (en milliers)	2 946 \$	2 504 \$	4 059 \$	2 260 \$	1 006 \$
Nombre de parts en circulation	150 000	100 000	200 000	100 000	50 000
Ratio des frais de gestion ¹	1,11 %	1,09 %	1,10 %	1,04 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,14 %	1,11 %	1,11 %	1,05 %	1,12 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,27 %	0,06 %	0,12 %	0,12 %	0,28 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	216,83 %	23,29 %	144,42 %	175,90 %	67,67 %
Valeur liquidative par part	19,64 \$	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/l'exercice indiqué, y compris la quote-part revenant au 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/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 au 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 investisseur réalise des gains en capital impossibles 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 le semestre clos le 30 juin 2020

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.

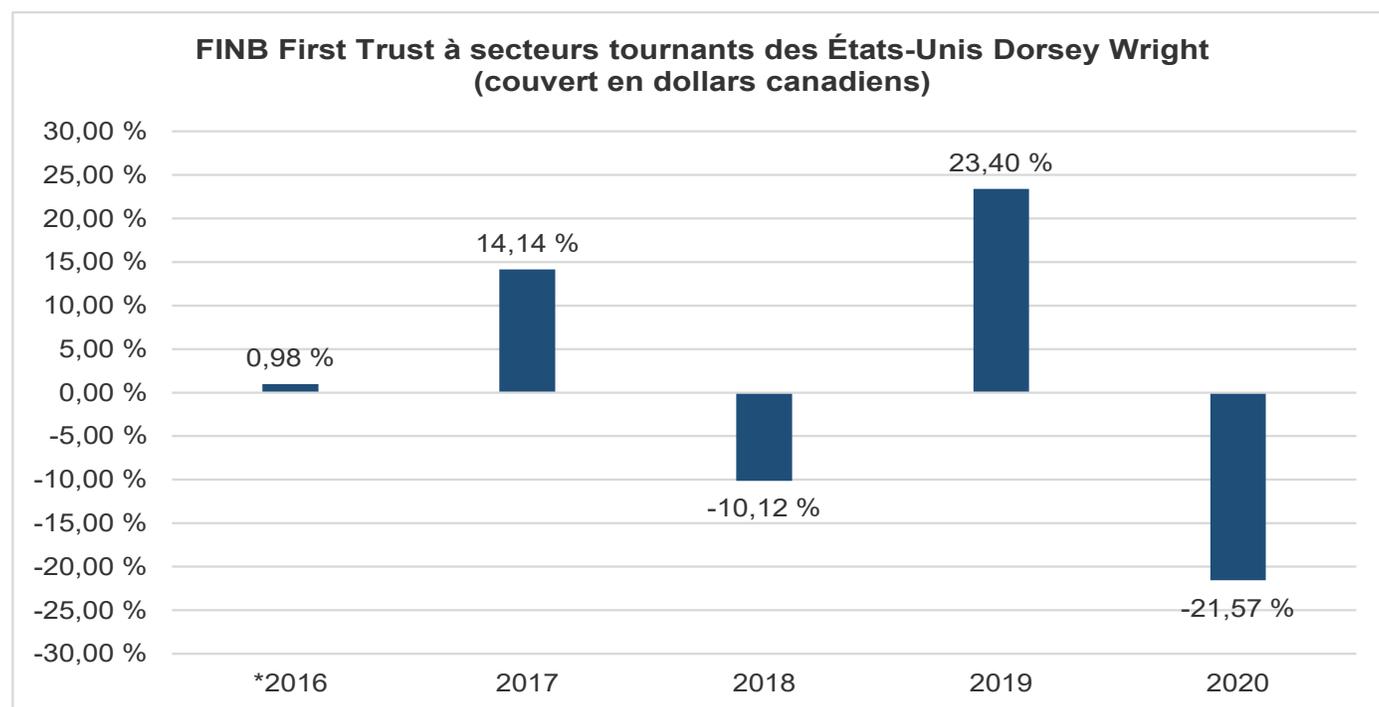
Rendement passé

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 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 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 : 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 le semestre clos le 30 juin 2020

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 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.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
FINB du secteur technologique des États-Unis AlphaDEX ^{MC} First Trust	22,03 %
FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX ^{MC} First Trust	21,30 %
FINB du secteur des services publics des États-Unis AlphaDEX ^{MC} First Trust	19,64 %
FINB du secteur des biens de consommation discrétionnaire des États-Unis AlphaDEX ^{MC} First Trust	19,37 %
FINB du secteur de l'énergie des États-Unis AlphaDEX ^{MC} First Trust	16,91 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,13 %
Autres actifs, moins les passifs	0,62 %
Total	100,00 %

Composition du portefeuille

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

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négociés en bourse	99,25 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,13 %
Autres actifs, moins les passifs	0,62 %
Total	100,00 %

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

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

www.firsttrust.ca