First Trust
Portfolios Canada®

FINB du secteur de l'énergie des États-Unis AlphaDEX^MC
First Trust • FHE

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2018

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
30 juin 2018

FINB du secteur de l'énergie 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 le rapport financier intermédiaire non audité complet 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 de l'énergie des États-Unis AlphaDEX[MC] First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

Objectif et stratégie de placement
L'objectif de placement fondamental du **FINB du secteur de l'énergie 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® Energy (l'« indice »), déduction faite des charges.

La stratégie de placement du FNB First Trust consiste à investir dans les titres constituants 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 constituants de l'indice parmi les titres admissibles du secteur de l'énergie.

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 constituants et de les détenir, le FNB First Trust peut également investir dans d'autres titres afin d'obtenir une exposition aux titres constituants 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 Energy AlphaDEX® (symbole au téléscripteur à la NYSE Arca : FXN), et qui reproduit entièrement ou essentiellement l'indice applicable.

Le FNB First Trust offre des parts inscrites à la Bourse sous le symbole FHE. Même si les parts couvertes sont admissibles à des fins de placement en vertu d'un prospectus daté du 7 juin 2018, le FNB First Trust n'a encore offert aucune part couverte au public à la date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds. Le FNB First Trust n'a effectué aucune opération ni entrepris d'autres activités à l'égard des parts couvertes au cours de la période close le 30 juin 2018. 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.

Risque
En raison du fait que l'indice sous-jacent que le FNB First Trust cherche à reproduire n'a pas changé, 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. Le FNB First Trust fournit une exposition au secteur de l'énergie 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 2018 était de 2 226 766 $, ou 14,85 $ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2017 était de 1 298 240 $, ou 12,98 $ par part.

Le FNB First Trust n'a pas déclaré de distribution en trésorerie au cours du semestre clos le 30 juin 2018.

Rendement des placements
Le FNB First Trust a dégagé un rendement de 14,34 % pour le semestre clos le 30 juin 2018. Ce rendement est comparé à celui de l'indice Russell 1000[MD] Energy (l'« indice de référence »), soit un rendement total de 12,73 %. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Au 30 juin 2018, le secteur de l'énergie comptait pour 6,14 % de la pondération de l'indice Russell 1000[MD]. Le rendement de l'indice de référence a été supérieur à celui de l'indice Russell 1000[MD], qui s'est établi à 7,98 %.

Le portefeuille détenait 47 titres de capitaux propres au 30 juin 2018. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 38,47 % 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 supérieur au cours de la période, en raison de la répartition sectorielle. Le rendement du FNB First Trust a profité de surpondérations en titres des secteurs des producteurs de pétrole brut, des entreprises de pétrole intégrées et du raffinage et de la commercialisation, qui ont affiché les meilleurs rendements au cours de la période.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de HollyFrontier Corporation, de QEP Resources, Inc., de Whiting Petroleum Corp, de Valero Energy Corp, et de Oceaneering International, Inc. Les cinq titres dont l'apport a été le moins favorable au rendement sont ceux de RPC, Inc., de Kinder Morgan, Inc., de Cabot Oil & Gas Corp, de Patterson-UTI Energy, Inc., et de World Fuel Services Corp.

Faits récents

Durant un premier semestre de 2018 caractérisé par la volatilité, l'indice Russell 1000^MD a dégagé un rendement de -0,69 % au premier trimestre et de 3,57 % au deuxième trimestre, en dollars américains. Cependant, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours de la période, ce qui a fait en sorte que l'indice a dégagé des rendements de 2,28 % et de 5,52 % au premier et au deuxième trimestres, respectivement, en dollars canadiens. Le PIB réel des États-Unis a enregistré un taux de croissance annuel de 2 % au premier trimestre de 2018, comparativement à 1,2 % au premier trimestre de 2017. Les placements non résidentiels à taux fixe, une composante du PIB qui mesure les placements dans des actifs productifs qui appuient la croissance future, ont enregistré une robuste croissance de 10,4 % de leur taux annuel au premier trimestre de 2018. Une guerre commerciale opposant les États-Unis et la Chine engagée au cours de la période a secoué les marchés mondiaux. Au cours de la semaine close le 23 mars, par exemple, les États-Unis ont menacé d'imposer des tarifs sur des importations chinoises d'une valeur qui pourrait atteindre 60 G$. En réaction, la Chine a annoncé qu'elle comptait imposer des tarifs sur 3 G$ de marchandises américaines. Ces annonces ont contribué à faire de cette semaine la pire pour les actions américaines depuis les deux dernières années. Par ailleurs, après avoir augmenté la limite supérieure des taux des fonds fédéraux de 0,75 % à 1,50 % en 2017, la Réserve fédérale, la banque centrale des États-Unis, a augmenté de nouveau cette limite de 1,50 % à 2,00 % au cours de la période, en raison du renforcement du marché du travail américain et de la hausse de l'inflation. En mai, le taux de chômage aux États-Unis a atteint 3,8 %, son point le plus bas en 18 ans. Les baisses d'impôt accordées aux sociétés et l'intensification de l'activité économique ont contribué à une forte croissance des bénéfices au premier trimestre de 2018 pour les sociétés américaines. Plus particulièrement, les sociétés comprises dans l'indice S&P 500 ont déclaré une croissance de 25 % de leur bénéfice au premier trimestre de 2018, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, selon FactSet. L'indice Russell 1000^MD a terminé le mois de juin avec un ratio cours/bénéfice de 21,5 et un rendement des actions de 1,86 %.

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 de l'énergie des États-Unis AlphaDEX[MC] First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

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

FHE	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014[a)]
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice[1]	12,98 $	14,71 $	12,74 $	17,50 $	20,00 $[b)]
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,08	0,27	0,23	0,29	0,10
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,19)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	2,89	(1,59)	(3,13)	(3,58)	(0,66)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	0,76	(0,86)	4,96	(1,04)	(2,00)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation[2]	3,66 $	(2,32) $	1,91 $	(4,52) $	(2,60) $
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,03)	(0,06)	(0,13)	(0,11)
Total des distributions annuelles[3]	– $	(0,03) $	(0,06) $	(0,13) $	(0,11) $
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice[4]	14,85 $	12,98 $	14,71 $	12,74 $	17,50 $

a) Les données au 31 décembre 2014 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 30 octobre 2014.
b) Prix du placement initial
1. L'information est en date du 30 juin 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 soit payées en trésorerie, soit réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust.
4. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires

FHE	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Valeur liquidative (en milliers)	2 227 $	1 298 $	2 943 $	1 911 $	3 501 $
Nombre de parts en circulation	150 000	100 000	200 000	150 000	200 000
Ratio des frais de gestion[1]	0,77 %	0,79 %	0,78 %	0,79 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,79 %	0,81 %	0,80 %	0,81 %	0,82 %
Ratio des frais liés aux opérations[2]	0,08 %	0,10 %	0,14 %	0,13 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille[3]	209,66 %	130,59 %	133,14 %	109,55 %	7,36 %
Valeur liquidative par part	14,85 $	12,98 $	14,71 $	12,74 $	17,50 $

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'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 du secteur de l'énergie des États-Unis AlphaDEX[MC] First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

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.

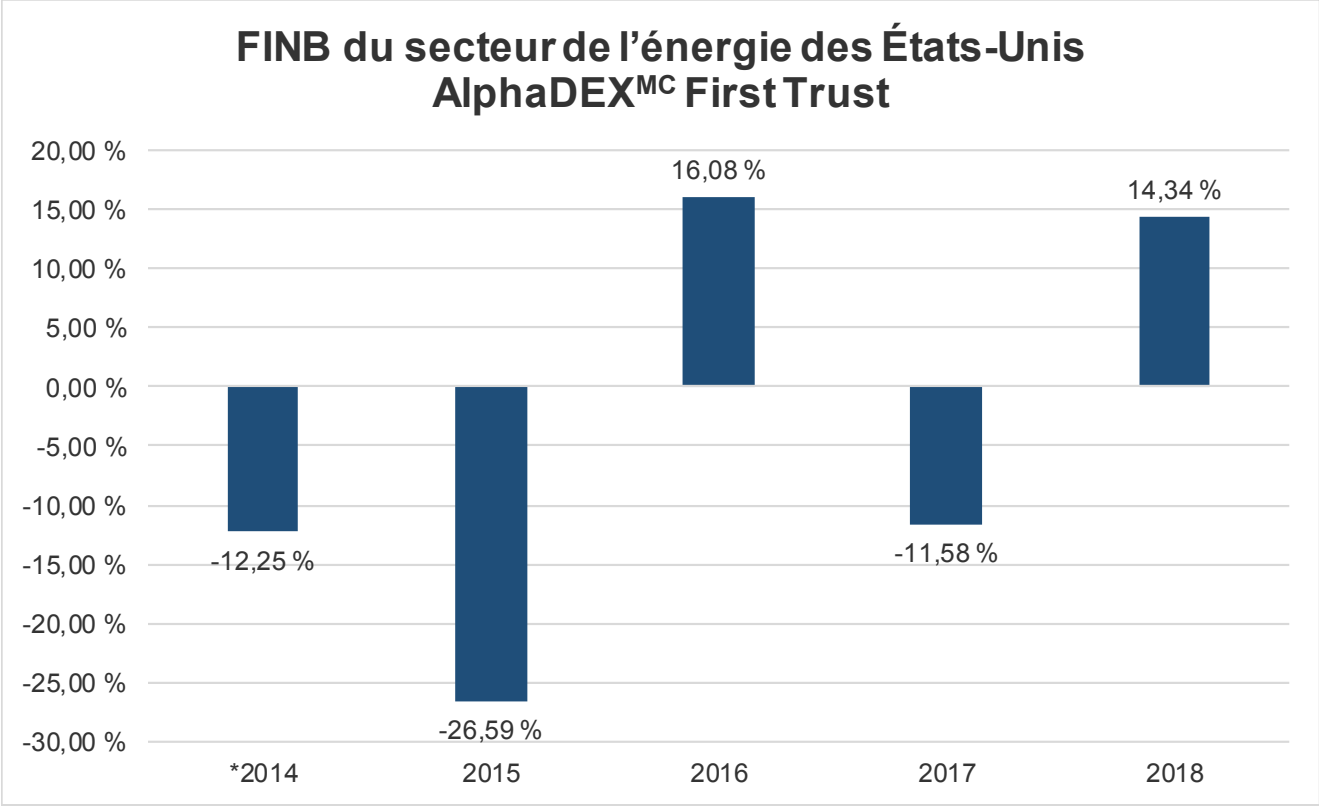
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes indiquées 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 la période close le 30 juin 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre, 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 30 octobre 2014.*

FINB du secteur de l'énergie des États-Unis AlphaDEX^MC First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-après présente la pondération des 25 principaux placements du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2018. 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.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
HollyFrontier Corp.	4,40 %
Oceaneering International Inc.	4,31 %
Gulfport Energy Corp.	4,09 %
QEP Resources Inc.	3,93 %
Southwestern Energy Co.	3,84 %
Valero Energy Corp.	3,75 %
Phillips 66	3,68 %
EQT Corp.	3,65 %
Antero Resources Corp.	3,38 %
Andeavor	3,28 %
PBF Energy Inc.	3,10 %
Apache Corp.	3,05 %
Energen Corp.	2,90 %
Range Resources Corp.	2,90 %
Exxon Mobil Corp.	2,78 %
Continental Resources Inc.	2,75 %
SM Energy Co.	2,42 %
Marathon Petroleum Corp.	2,41 %
Helmerich & Payne Inc.	2,40 %
Devon Energy Corp.	2,35 %
Cheniere Energy Inc.	2,07 %
EOG Resources Inc.	2,01 %
Chevron Corp.	1,88 %
Cimarex Energy Co.	1,85 %
Williams Cos. Inc. (The)	1,85 %
Total	75,03 %

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 2018.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Pétrole, gaz et combustible	88,43 %
Matériel et services liés à l'énergie	10,63 %
Produits chimiques	0,55 %
Trésorerie	0,41 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,02) %
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

FSC
www.fsc.org
MIXTE
Issu de sources responsables
FSC® C100290