



FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents (couvert en dollars canadiens) • FDE

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2022

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2022

FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents (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 inexacts 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.

FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents (couvert en dollars canadiens) Rapport de la direction sur le rendement du fonds Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Contexte

Avec prise d'effet le 28 février 2022, le **FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») n'offre plus de parts de catégorie Conseiller (« FDE.A »), et la Société de gestion de portefeuilles FT Canada (le « gestionnaire ») a pu convertir les parts FDE.A en parts de catégorie Ordinaire (« FDE ») du FNB First Trust, ce qui procure aux porteurs de parts une solution de placement moins coûteuse à l'avenir.

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du FNB First Trust vise à procurer aux porteurs de parts une exposition au rendement d'un portefeuille de titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes émis par des sociétés établies dans des marchés émergents et choisies parmi celles des pays représentés par l'indice S&P BMI Emerging Markets, ainsi qu'à procurer aux porteurs de parts des distributions mensuelles.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira principalement dans des actions ordinaires, des certificats internationaux d'actions étrangères, des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE ») ou d'autres certificats représentatifs d'actions étrangères inscrits à la cote d'une importante bourse américaine ou canadienne, qui sont émis par des sociétés versant des dividendes et établies dans des marchés émergents au sens de l'indice S&P Emerging Markets BMI. Les titres feront également l'objet d'un processus de sélection initial pour s'assurer du respect du seuil de liquidité (volume de négociation quotidien moyen sur trois mois d'au moins 2,5 M\$), de capitalisation boursière (minimum de 1 G\$) et de prix par titre (minimum de 2 \$). Les sociétés admissibles se verront ensuite attribuer une note et seront classées en fonction de la méthode de sélection AlphaDEX^{MC} fondée sur des règles qui analysent les sociétés d'après cinq facteurs axés sur la croissance, soit l'appréciation du cours sur 3 mois, sur 6 mois et sur 12 mois, la croissance des ventes sur un an et le ratio cours/vente, et trois facteurs axés sur la valeur, soit le ratio valeur comptable/cours, le ratio flux de trésorerie/cours et le rendement de l'actif. Le portefeuille se composera de la tranche supérieure de 75 % des sociétés admissibles les mieux classées. Les actions retenues ne sont pas pondérées en fonction de la capitalisation boursière, mais en fonction de leur valeur potentielle de placement. Les actions choisies sont ensuite réparties également en quintiles d'après les notes qui leur ont été attribuées selon la méthode de sélection AlphaDEX^{MC}; une plus grande pondération est accordée aux quintiles assortis des notes plus élevées. Le quintile supérieur reçoit une pondération supérieure de 5/15 (33,3 %) du portefeuille et les quintiles suivants, une pondération respective de 4/15 (26,7 %), de 3/15 (20,0 %), de 2/15 (13,3 %) et de 1/15 (6,7 %). Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir la quasi-totalité de son exposition au dollar américain par rapport au dollar canadien.

Le FNB First Trust rééquilibrera et reconstituera le portefeuille de titres constituants une fois par semestre. Entre les dates de rééquilibrage, la répartition de chacun des titres constituants variera en raison du mouvement des marchés et le conseiller en valeurs ne modifiera généralement pas la répartition du portefeuille du FNB First Trust pour y inclure ou en exclure des émetteurs avant la date de rééquilibrage suivante.

Risque

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. La capacité des titres sous-jacents à verser des dividendes à l'avenir dépend de facteurs indépendants de la volonté de la direction du fonds. Un titre faisant partie du FNB First Trust peut, en tout temps, décider de réduire ou d'arrêter le paiement de ses dividendes. Puisque le FNB First Trust a recours à une stratégie de couverture du risque de change pour réduire au minimum l'incidence des fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien et qu'il applique uniformément la méthode AlphaDEX^{MC} pour la sélection des actions, nous concluons qu'il n'y a pas eu de changement significatif dans le profil de risque du FNB First Trust. Les investisseurs devraient consulter le prospectus le plus récent pour une analyse détaillée des risques liés aux placements du FNB First Trust.

FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents (couvert en dollars canadiens) Rapport de la direction sur le rendement du fonds Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2022 était de 4 167 882 \$, ou 13,89 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 6 744 023 \$, ou 14,99 \$ par FDE et 14,89 \$ par FDE.A. Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FDE.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FDE.A en parts FDE du FNB First Trust.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,4400 \$ par part pour FDE et de 0,2100 \$ par part pour FDE.A. En outre, FDE a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1200 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2022, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2022.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -5,27 %, comparativement à un rendement de -17,47 % pour l'indice MSCI Emerging Markets (en dollars américains) (l'« indice de référence »). Contrairement au rendement de l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours du premier semestre de l'exercice. La sélection de titres et une sous-pondération au Brésil ont favorisé le rendement relatif supérieur pour la période. Sur une base relative, les pays qui se sont classés au rang suivant au chapitre des meilleurs rendements sont le Chili et la Chine. Les deux pays ont contribué positivement au rendement relatif du portefeuille par l'entremise de la sélection et de la répartition des titres. Pour ce qui est des secteurs, celui des services publics a été le secteur le plus performant sur une base relative pendant la période. Le portefeuille affichait une surpondération dans ce secteur par rapport à l'indice de référence, et c'est ce secteur qui a enregistré le meilleur rendement au sein du portefeuille, sur une base absolue. Les secteurs des biens de consommation courante et des services financiers étaient sous-pondérés au sein du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Ces changements de pondération ont nui au rendement du portefeuille, mais le rendement relatif positif des autres secteurs a contrebalancé le rendement relatif négatif.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont les CAAE parrainés (actions privilégiées de catégorie B) de Sociedad Quimica Y Minera De Chile S.A., les CAAE parrainés de Petroleo Brasileiro SA, les CAAE parrainés de Companhia Paranaense de Energia, les CAAE parrainés de Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletronbras et les CAAE parrainés de Vale S.A. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont les titres de GeoPark Ltd. et de Tecnoglass Inc. ainsi que les CAAE (actions privilégiées) parrainés de Bancolombia S.A., les CAAE parrainés de Himax Technologies, Inc. et les CAAE parrainés de HeadHunter Group Plc.

Le portefeuille détenait 48 titres de capitaux propres à la fin de la période de présentation de l'information financière. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 36,33 % du total de la valeur liquidative. Les secteurs des matières, de l'énergie et des produits industriels faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations au début de la période de présentation de l'information financière. À la fin de la période, les secteurs des matières, des services financiers et de l'énergie faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations. Le FNB First Trust a ajouté 15 titres et en a retiré neuf au cours du premier semestre de l'exercice en raison de la reconstitution semestrielle du portefeuille. Les changements ont été faits en appliquant la méthode de sélection quantitative AlphaDEX^{MC} à un ensemble d'actions donnant droit à des dividendes émises par des sociétés établies dans des marchés émergents.

Au cours de la période, la couverture du risque de change n'a pas été favorable pour le FNB First Trust en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

**FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents
(couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2022**

Faits récents

Au cours de la période de présentation de l'information financière, les titres des sociétés établies dans des marchés émergents ont enregistré un rendement supérieur à celui des titres des marchés développés. Assombries par la COVID-19 et la hausse des coûts des intrants, les perspectives de croissance des marchés émergents se sont améliorées grâce aux changements transformateurs apportés aux économies émergentes par les secteurs des technologies et des soins de santé. L'inflation et les répercussions de la hausse des taux d'intérêt dans les marchés développés demeurent une grande préoccupation au sein des économies des marchés émergents pour l'avenir. Les politiques relatives à la COVID-19, particulièrement en Chine, pourraient également avoir une incidence sur les perspectives de croissance. Ainsi, les sociétés ont formulé des perspectives qui demeurent prudentes pour le second semestre de l'exercice, malgré la croissance des bénéfices prometteuse enregistrée au premier semestre.

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.

FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents
(couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2022

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

FDE	30 juin 2022 ^{a)}	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	14,99 \$	15,40 \$	16,84 \$	14,42 \$	16,68 \$	14,38 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,63	1,39	0,52	0,46	0,64	0,36
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,20)	(0,24)	(0,22)	(0,20)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,81	1,42	0,86	0,48	(1,09)	1,41
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(1,81)	(2,33)	1,11	2,35	(1,78)	0,83
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,49) \$	0,22 \$	2,29 \$	3,05 \$	(2,45) \$	2,40 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,34)	(0,96)	(0,31)	(0,39)	(0,46)	(0,32)
À même les dividendes	—	—	—	—	—	—
À même les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	(0,08)	(0,12)	(0,04)	(0,24)
Total des distributions annuelles ³	(0,34) \$	(0,96) \$	(0,39) \$	(0,51) \$	(0,50) \$	(0,56) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	13,89 \$	14,99 \$	15,40 \$	16,84 \$	14,42 \$	16,68 \$

a) Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FDE.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FDE.A en parts FDE du FNB First Trust.

1. L'information est en date du 30 juin 2022 et du 31 décembre des 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

FDE	30 juin 2022 ^{a)}	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative (en milliers)	4 168 \$	5 255 \$	4 630 \$	2 536 \$	2 892 \$	7 514 \$
Nombre de parts en circulation	300 043	350 600	300 600	150 600	200 600	450 600
Ratio des frais de gestion ¹	0,69 %	0,69 %	0,70 %	0,71 %	0,72 %	0,71 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,71 %	0,71 %	0,72 %	0,73 %	0,74 %	0,73 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,20 %	0,41 %	0,43 %	0,29 %	0,20 %	0,17 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	36,21 %	97,01 %	148,60 %	115,61 %	175,26 %	204,83 %

a) Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FDE.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FDE.A en parts FDE du FNB First Trust.

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.

FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents (couvert en dollars canadiens) Rapport de la direction sur le rendement du fonds Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,65 % 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.

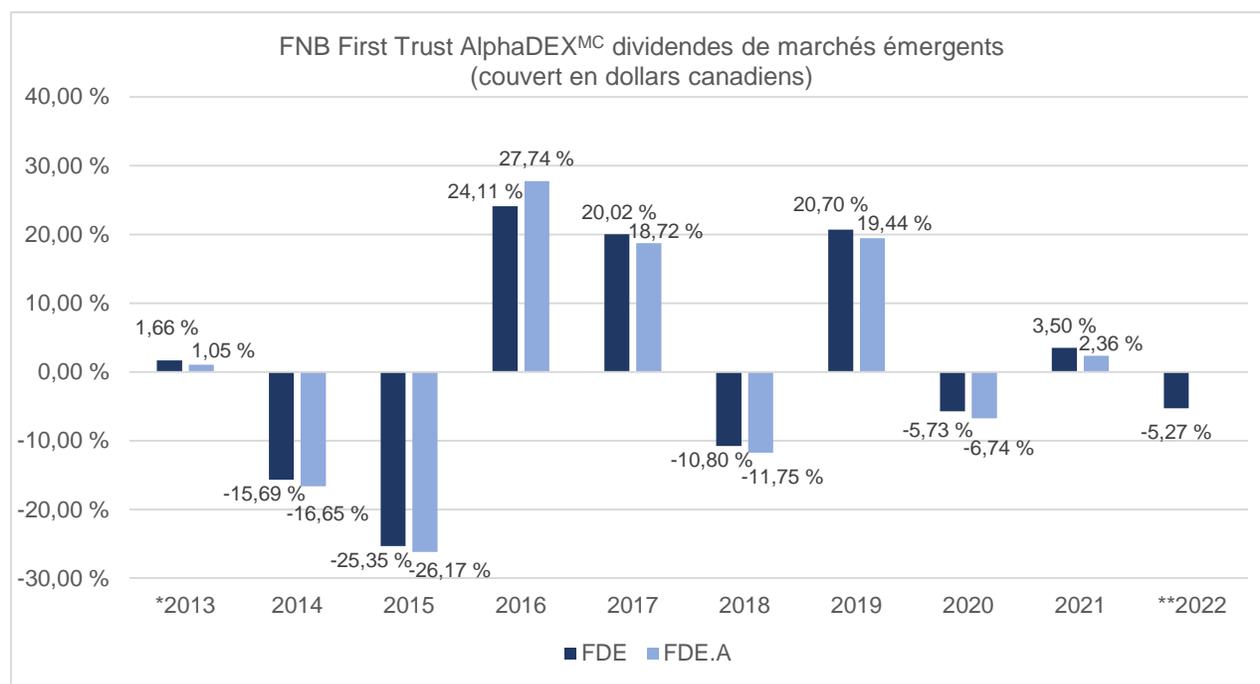
Rendement passé

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 2022, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2013, 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 15 mai 2013

** Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FDE.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FDE.A en parts FDE du FNB First Trust.

FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents
(couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2022

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 2022. 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
FinVolution Group, CAAE	4,92 %
360 DigiTech Inc., CAAE	4,79 %
Petroleo Brasileiro SA, CAAE	3,67 %
Companhia Energética de Minas Gerais SA, CAAE	3,57 %
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA, CAAE	3,43 %
Danaos Corp.	3,39 %
Star Bulk Carriers Corp.	3,33 %
Centrais Elétricas Brasileiras SA, CAAE	3,17 %
Gerdau SA, CAAE	3,07 %
Bancolombia SA, CAAE	2,99 %
China Petroleum & Chemical Corp., CAAE	2,68 %
Companhia Paranaense de Energia-Copel, CAAE	2,62 %
Vale SA, CAAE	2,54 %
Himax Technologies Inc., CAAE	2,47 %
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, CAAE	2,43 %
Geopark Ltd.	2,42 %
Sibanye Stillwater Ltd., CAAE	2,41 %
Cosan SA, CAAE	2,40 %
PetroChina Co. Ltd., CAAE	2,34 %
Suzano Papel e Celulose SA, CAAE	2,22 %
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo, CAAE	2,17 %
Sendas Distribuidora SA	2,15 %
Grupo Televisa SA, CAAE	2,10 %
Ultrapar Participações SA, CAAE	2,05 %
Companhia Siderurgica Nacional SA, CAAE	2,04 %
Total	71,37 %

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 2022.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Matières	20,49 %
Services financiers	18,61 %
Énergie	17,58 %
Services publics	12,83 %
Produits industriels	11,25 %
Technologies de l'information	4,81 %
Biens de consommation discrétionnaire	4,25 %
Biens de consommation courante	3,92 %
Services de communications	3,46 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,08 %
Autres actifs, moins les passifs	1,72 %
Total	100,00 %

FNB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes de marchés émergents
(couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par pays, en pourcentage de la valeur liquidative totale, excluant la trésorerie, au 30 juin 2022.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Brésil	41,09 %
Chine	16,23 %
Mexique	9,58 %
Chili	7,85 %
Îles Marshall	6,72 %
Colombie	5,65 %
Taiwan	4,81 %
Afrique du Sud	4,58 %
Pérou	0,67 %
Russie	0,02 %
Total	97,20 %

(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