



---

FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup>  
First Trust • FHH, FHH.F

---

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 de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> 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](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 du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> 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 de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice StrataQuant® Health Care (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<sup>MC</sup> à l'indice Russell 1000<sup>MD</sup>, 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 soins de santé.

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 Health Care AlphaDEX<sup>MC</sup> (symbole au téléscripneur à la NYSE Arca : FXH), et qui reproduit entièrement ou essentiellement l'indice applicable.

#### **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 soins de santé du marché boursier américain, soit sans couvrir l'exposition au dollar américain ou encore en couvrant le risque de change lié au dollar américain.

#### **Résultats d'exploitation**

##### **Généralités**

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2020 était de 17 946 770 \$, ou 33,37 \$ par part (« FHH ») et 25,27 \$ par part couverte (« FHH.F »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 10 146 289 \$, ou 29,83 \$ par FHH et 23,95 \$ par FHH.F.

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, FHH a dégagé un rendement de 11,86 % par rapport à 6,46 % pour le rendement total de l'indice Russell 1000<sup>MD</sup> Health Care (en dollars canadiens) (l'« indice de référence »), tandis que FHH.F a dégagé un rendement de 5,52 % par rapport à 1,36 % pour le rendement total de l'indice Russell 1000<sup>MD</sup> Health Care (en dollars américains) (l'« indice de référence couvert »). Contrairement à l'indice de référence et à l'indice de référence couvert, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Au 30 juin 2020, le secteur des soins de santé comptait pour 14,07 % de la pondération de l'indice Russell 1000<sup>MD</sup>. Le rendement de l'indice de référence a été supérieur à celui de l'indice Russell 1000<sup>MD</sup> (en dollars canadiens), qui s'est établi à 2,08 %. Le rendement de l'indice de référence couvert a été supérieur à celui de l'indice Russell 1000<sup>MD</sup> (en dollars américains), qui s'est établi à -2,81 %.

Le portefeuille détenait 74 titres de capitaux propres au 30 juin 2020. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 25,75 % du portefeuille. Le processus de sélection des actions AlphaDEX<sup>MC</sup> est un processus fondé sur des règles et pourrait donner lieu à une pondération des secteurs différente de celle de l'indice de référence et de l'indice de référence couvert.

---

# FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020

---

Le rendement de FHH a été supérieur à celui de l'indice de référence, en raison de la sélection de titres dans le secteur du matériel et des services médicaux et dans le secteur des produits pharmaceutiques et de la biotechnologie. Trois des cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont classés dans le sous-secteur de la biotechnologie. Le rendement supérieur à l'indice de référence a été contrebalancé en partie par une sous-pondération du secteur des services de soins de santé et par une surpondération du secteur des produits pharmaceutiques et de la biotechnologie, chacun ayant respectivement affiché un rendement inférieur et supérieur à l'indice de référence.

FHH a dégagé un rendement supérieur à celui de FHH.F au cours de la période, en raison de son exposition au dollar américain, qui s'est apprécié de 4,5 % par rapport au dollar canadien entre le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020. FHH.F n'est pas exposé aux fluctuations du dollar américain.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de DexCom, Inc., de Seattle Genetics, Inc., de Moderna, Inc., de Regeneron Pharmaceuticals, Inc. et d'Horizon Therapeutics Public Limited Company. Les cinq titres ayant contribué le moins au rendement sont ceux de HCA Healthcare Inc, de Universal Health Services, Inc., catégorie B, d'Align Technology, Inc., de Jazz Pharmaceuticals Plc et de Bruker Corporation.

### Faits récents

L'indice Russell 1000<sup>MD</sup> 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 rétracté leurs perspectives en matière de résultats au cours de la période. L'indice Russell 1000<sup>MD</sup> 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 soins de santé a affiché un rendement relativement bon pendant la pandémie de COVID-19, lequel a surclassé celui de l'indice général Russell 1000<sup>MD</sup>. Le sous-secteur des produits pharmaceutiques et de la biotechnologie, qui constitue la majeure partie du secteur, a tiré parti de sa sélection de titres de sociétés qui participent au développement de vaccins et de traitements contre le coronavirus. À l'opposé, une chute marquée du nombre d'opérations chirurgicales non urgentes attribuable à la pandémie a influé défavorablement sur certains sous-secteurs, comme celui des installations de soins de santé.

### 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 la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> 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 pour FHH et au cours des trois dernières années pour FHH.F. 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

FHH	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 <sup>1</sup>	29,83 \$	25,80 \$	24,12 \$	21,22 \$	23,18 \$	21,03 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,09	0,16	0,14	0,13	0,21	0,12
Total des charges	(0,14)	(0,24)	(0,23)	(0,21)	(0,19)	(0,20)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,72	0,87	1,60	1,38	(1,12)	(0,42)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	3,22	3,64	(1,88)	1,03	(2,38)	1,45
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	3,89 \$	4,43 \$	(0,37) \$	2,33 \$	(3,48) \$	0,95 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(0,41)	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,10)	–	–	(0,05)	–
Total des distributions intermédiaires/annuelles <sup>3</sup>	– \$	(0,10) \$	(0,41) \$	– \$	(0,05) \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	33,37 \$	29,83 \$	25,80 \$	24,12 \$	21,22 \$	23,18 \$

FHH.F	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017 <sup>a)</sup>
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	23,95 \$	19,94 \$	20,44 \$	20,00 \$ <sup>b)</sup>
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,07	0,07	0,13	–
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,20)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(0,05)	0,79	(0,20)	0,13
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	1,40	3,43	(1,61)	0,34
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	1,32 \$	4,09 \$	(1,88) \$	0,45 \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,08)	–	–
Total des distributions intermédiaires/annuelles <sup>3</sup>	– \$	(0,08) \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	25,27 \$	23,95 \$	19,94 \$	20,44 \$

a) FHH.F : Les données au 31 décembre 2017 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités de FHH.F ont commencé le 8 décembre 2017.

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.

**FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020**

**Ratios et données supplémentaires**

FHH	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative (en milliers)	16 683 \$	8 949 \$	12 898 \$	4 824 \$	4 243 \$	9 273 \$
Nombre de parts en circulation	500 000	300 000	500 000	200 000	200 000	400 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,80 %	0,80 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	53,47 %	150,04 %	122,52 %	140,95 %	152,46 %	139,59 %
Valeur liquidative par part	33,37 \$	29,83 \$	25,80 \$	24,12 \$	21,22 \$	23,18 \$

FHH.F	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative (en milliers)	1 264 \$	1 198 \$	997 \$	1 022 \$
Nombre de parts en circulation	50 000	50 000	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,79 %	0,79 %	0,79 %	0,73 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,82 %	0,81 %	0,81 %	0,96 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	53,47 %	150,04 %	122,52 %	140,95 %
Valeur liquidative par part	25,27 \$	23,95 \$	19,94 \$	20,44 \$

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 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.

**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.

# FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020

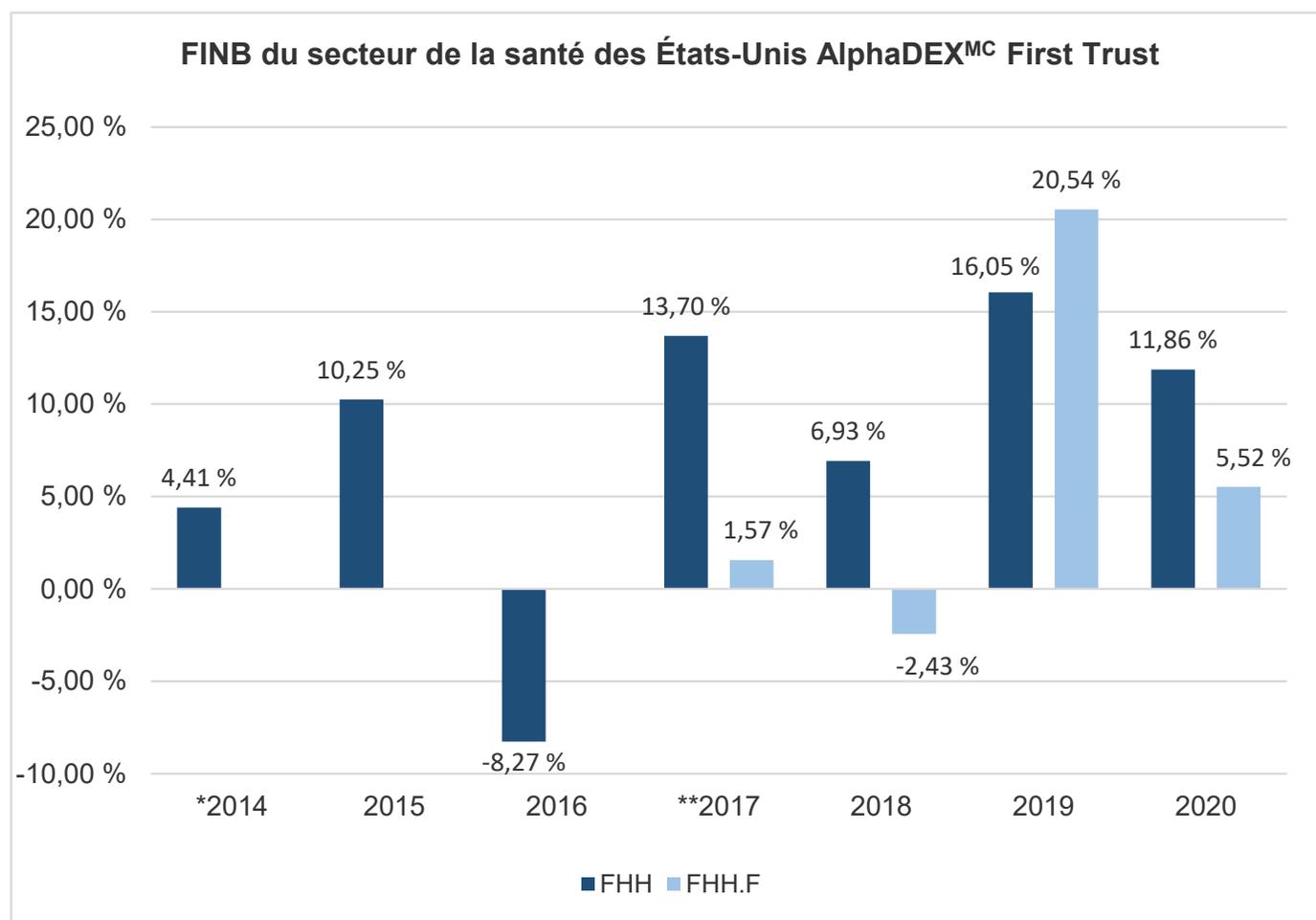
#### Rendement passé

##### 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, par catégorie, pour le semestre clos le 30 juin 2020, pour les exercices clos les 31 décembre, pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2017 pour FHH.F et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2014 pour FHH, 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 de FHH : 30 octobre 2014

\*\* Début des activités de FHH.F : 8 décembre 2017

**FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> 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](http://www.firsttrust.ca).

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Dexcom Inc.	2,90 %
Seattle Genetics Inc.	2,84 %
Envista Holdings Corp.	2,72 %
Horizon Therapeutics PLC	2,70 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	2,62 %
Bio-Rad Laboratories Inc., catégorie A	2,49 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,47 %
Humana Inc.	2,38 %
Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,35 %
UnitedHealth Group Inc.	2,28 %
West Pharmaceutical Services Inc.	2,14 %
BioMarin Pharmaceutical Inc.	2,10 %
Centene Corp.	2,06 %
Cigna Corp.	2,04 %
Chemed Corp.	2,01 %
Encompass Health Corp.	1,87 %
ResMed Inc.	1,87 %
Masimo Corp.	1,85 %
Molina Healthcare Inc.	1,83 %
Alexion Pharmaceuticals Inc.	1,80 %
Insulet Corp.	1,69 %
Guardant Health Inc.	1,68 %
Anthem Inc.	1,67 %
Biogen Inc.	1,63 %
Penumbra Inc.	1,60 %
<b>Total</b>	<b>53,59 %</b>

**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
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	42,94 %
Matériel et services médicaux	36,50 %
Fournisseurs de soins de santé	20,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,37 %
Autres actifs, moins les passifs	0,01 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

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)