



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 2019

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2019

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 2019

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 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^{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 constituant 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 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 Energy AlphaDEX® (symbole au téléscripteur à la NYSE Arca : FXN), et qui reproduit entièrement ou essentiellement l'indice applicable.

Même si le FNB First Trust compte deux catégories de parts, soit les « parts » et les « parts couvertes* », le FNB First Trust n'offre actuellement que les parts inscrites à la TSX sous le symbole FHE.

*Les parts couvertes du FNB First Trust étaient admissibles à des fins de placement en vertu d'un prospectus daté du 7 juin 2019. À la date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, le FNB First Trust n'a offert aucune part couverte au public. Le FNB First Trust n'a effectué aucune opération ni entrepris d'autres activités à l'égard des parts couvertes au cours du semestre clos le 30 juin 2019. 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 sur les parts couvertes.

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 2019 était de 1 511 401 \$, ou 10,08 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2018 était de 1 586 768 \$, ou 10,58 \$ par part.

Le FNB First Trust n'a pas déclaré de distribution en trésorerie au cours du semestre clos le 30 juin 2019. Cependant, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0200 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 28 juin 2019, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2019.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -4,55 %, comparativement à un rendement total de 7,49 % pour l'indice Russell 1000^{MD} Energy (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.

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 2019

Au 30 juin 2019, le secteur de l'énergie comptait pour 4,78 % de la pondération de l'indice Russell 1000^{MD}. Le rendement de l'indice de référence a été inférieur à celui de l'indice Russell 1000^{MD}, qui s'est établi à 13,70 %.

Le portefeuille détenait 41 titres de capitaux propres au 30 juin 2019. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 39,27 % 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 inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, en raison de la sélection de titres du secteur de l'énergie non renouvelable. Le FNB First Trust a souffert de surpondérations en titres de CNX Resources Corporation, de Centennial Resource Development, Inc., catégorie A, de Antero Resources Corporation et de Whiting Petroleum Corporation, qui constituent quatre des cinq titres dont l'apport a été le moins favorable au rendement du FNB au cours de la période.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Noble Energy, Inc., de Helmerich & Payne, Inc., de QEP Resources, Inc., de Patterson-UTI Energy, Inc. et d'Apache Corporation. Les cinq titres dont l'apport a été le moins favorable au rendement sont ceux de CNX Resources Corporation, de Centennial Resource Development, Inc., catégorie A, de Whiting Petroleum Corporation, de SM Energy Company et d'Antero Resources Corporation.

Faits récents

Au cours du premier semestre de 2019, l'indice Russell 1000^{MD} a rebondi après avoir enregistré des baisses prononcées au quatrième trimestre de 2018, pour enregistrer un rendement de 17,68 %. Le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien au cours de la période, ce qui a fait en sorte que l'indice a gagné 13,09 % durant cette même période, en dollars canadiens. Le rendement des obligations gouvernementales américaines s'est redressé durant la période, le rendement de l'indice de référence des bons du Trésor américain à 10 ans étant passé de 2,68 % à la fin de 2018 à 2,01 % le 28 juin 2019. Les rendements ont diminué en raison des craintes relatives à un ralentissement économique et des indications voulant que la Réserve fédérale, la banque centrale aux États-Unis, réduise les taux d'intérêts au besoin pour maintenir la croissance économique. La Réserve fédérale a invoqué les faits nouveaux en matière de commerce ainsi que le ralentissement économique à l'échelle mondiale pour expliquer la mise en œuvre de politiques monétaires plus accommodantes. Les perspectives d'une réduction des taux en juillet ont contribué au redressement des marchés boursiers des États-Unis au premier semestre de l'exercice. En outre, en dépit d'un ralentissement économique prévu, l'économie américaine a fait preuve de résilience au premier semestre de l'exercice. Le PIB réel a enregistré une forte croissance de 3,1 % au premier trimestre de 2019 et la vague de création d'emplois au sein de l'économie américaine s'est poursuivie; au premier semestre de l'exercice, cette tendance se maintenait depuis 105 mois. Si la croissance du bénéfice a accusé un ralentissement au premier semestre de l'exercice, elle avait toutefois été robuste en 2018, dans la foulée de la promulgation de la Tax Cuts and Jobs Act, en 2017. Après le gain enregistré sur le marché au premier semestre de l'exercice, l'indice Russell 1000^{MD} a terminé le mois de juin avec un ratio cours/bénéfice de 20,0 et un rendement des actions de 1,93 %.

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 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 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 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	10,58 \$	12,98 \$	14,71 \$	12,74 \$	17,50 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,06	0,25	0,27	0,23	0,29	0,10
Total des charges	(0,06)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,19)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,88	4,11	(1,59)	(3,13)	(3,58)	(0,66)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	0,60	(2,30)	(0,86)	4,96	(1,04)	(2,00)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	1,48 \$	1,92 \$	(2,32) \$	1,91 \$	(4,52) \$	(2,60) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,02)	—	—	—	—	—
À même les dividendes	—	—	—	—	—	—
À même les gains en capital	—	(0,82)	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	(0,03)	(0,06)	(0,13)	(0,11)
Total des distributions annuelles ³	(0,02) \$	(0,82) \$	(0,03) \$	(0,06) \$	(0,13) \$	(0,11) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	10,08 \$	10,58 \$	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 2019 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

FHE	30 juin 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Valeur liquidative (en milliers)	1 511 \$	1 587 \$	1 298 \$	2 943 \$	1 911 \$	3 501 \$
Nombre de parts en circulation	150 000	150 000	100 000	200 000	150 000	200 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,77 %	0,77 %	0,79 %	0,78 %	0,79 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,79 %	0,79 %	0,81 %	0,80 %	0,81 %	0,82 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,18 %	0,08 %	0,10 %	0,14 %	0,13 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	470,59 %	356,26 %	130,59 %	133,14 %	109,55 %	7,36 %
Valeur liquidative par part	10,08 \$	10,58 \$	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 2019

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.

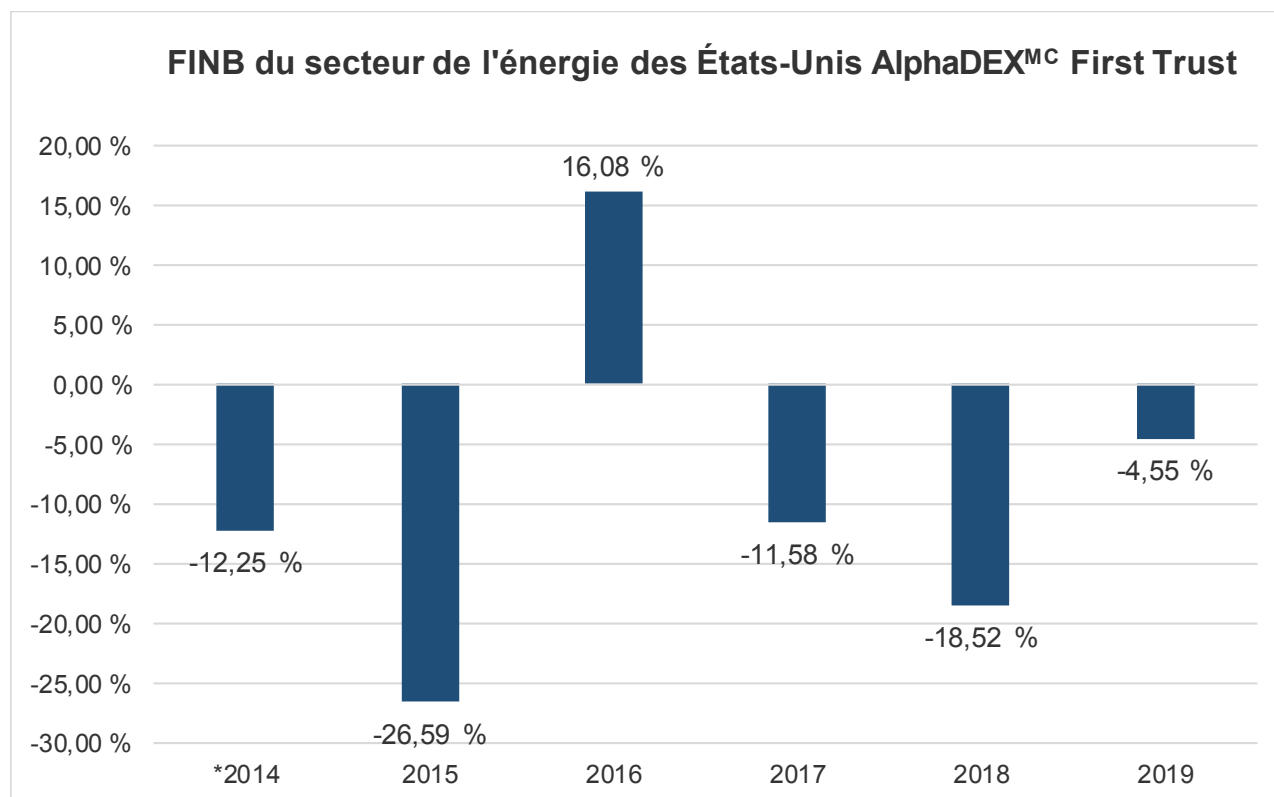
Rendement passé

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 le semestre clos le 30 juin 2019, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2014, 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 2019

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 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.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Phillips 66	4,60 %
HollyFrontier Corp.	4,37 %
Concho Resources Inc.	4,35 %
Centennial Resource Development Inc.	4,04 %
Cimarex Energy Co.	3,94 %
Chevron Corp.	3,77 %
Valero Energy Corp.	3,76 %
Parsley Energy Inc., catégorie A	3,68 %
ConocoPhillips	3,41 %
SM Energy Co.	3,35 %
Whiting Petroleum Corp.	3,35 %
Marathon Oil Corp.	3,19 %
CNX Resources Corp.	3,18 %
Murphy Oil Corp.	3,14 %
Diamondback Energy Inc.	3,03 %
Extraction Oil & Gas Inc.	2,87 %
Cheniere Energy Inc.	2,82 %
Occidental Petroleum Corp.	2,82 %
EOG Resources Inc.	2,69 %
Continental Resources Inc.	2,65 %
Exxon Mobil Corp.	2,64 %
Marathon Petroleum Corp.	2,59 %
WPX Energy Inc.	2,47 %
RPC Inc.	2,36 %
PBF Energy Inc.	1,89 %
Total	80,96 %

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 2019.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Pétrole, gaz et combustible	92,60 %
Matériel et services liés à l'énergie	6,92 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,62 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,14) %
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