



FNB First Trust JFL actions mondiales • FJFG

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2022

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2022

FNB First Trust JFL actions mondiales (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels 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.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB First Trust JFL actions mondiales** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts une plus-value en capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de grandes sociétés multinationales qui ont démontré un leadership mondial dans leur secteur. Le sous-conseiller ciblera principalement des sociétés internationales qui profitent de leur exposition à des économies dont le taux de croissance est habituellement supérieur à celui du produit intérieur brut (PIB) mondial. L'accent sera mis sur des sociétés non cycliques détenant un avantage concurrentiel dans leur secteur. Le FNB First Trust JFL actions mondiales n'investira pas plus de 20 % de son actif net dans des titres d'émetteurs situés sur des marchés émergents.

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 31 décembre 2022 était de 2 430 345 \$, ou 19,44 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 15 519 690 \$, ou 22,99 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,0167 \$. Le FNB First Trust a également versé des distributions théoriques par part d'un montant de 0,1041 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ce montant a été réinvesti dans les parts du FNB First Trust et n'a pas été versé en trésorerie aux porteurs de parts.

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -15,36 %*, comparativement à un rendement total de -12,43 % pour l'indice MSCI Monde tous pays (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.

Au cours du premier trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Les sociétés du secteur de l'énergie et axées sur les marchandises ont été les grandes gagnantes, le conflit en Europe ayant exacerbé les pressions haussières qui s'étaient accumulées, tandis que les économies se redressaient avec vigueur à leur sortie de la pandémie de COVID-19. Les tensions liées aux prix des marchandises sont survenues dans un contexte de rotation du marché, qui se tournait déjà vers des sociétés de moindre qualité plus exposées aux cycles économiques, venant ainsi créer un facteur doublement défavorable à notre style d'investissement à long terme axé sur des sociétés de plus grande qualité. Les secteurs attrayants, comme ceux des technologies, des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications, ont affiché les pires rendements avec une marge considérable, et les marchés européens, comme la France et l'Allemagne, ainsi que les marchés émergents, comme la Chine, ont affiché de piètres résultats par rapport à ceux des États-Unis au cours du trimestre considéré. Les prix du pétrole ont connu une flambée (le prix du pétrole brut Brent a augmenté de 39 % en dollars américains), et les marchés liés aux taux d'intérêt ont également subi un ajustement important, tandis que les investisseurs devaient composer avec une inflation qui ne semblait plus transitoire.

* En ce qui concerne le portefeuille, les taux de rendement sont pondérés en fonction du temps, ce qui permet de mesurer le rendement à l'aide d'une méthode qui n'est pas sensible aux apports ni aux retraits. Les rendements sont calculés quotidiennement selon la méthode Dietz modifiée, à l'aide du montant brut (avant la déduction des frais), mais déduction faite des retenues d'impôt à la source sur le revenu étranger (ou après celles-ci). Les rendements ont été calculés en fonction du montant brut du revenu étranger.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Au cours du deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence. L'inflation plus élevée que prévu ayant mené à une hausse plus hâtive des taux, les marchés mondiaux se sont fortement focalisés sur la possibilité que les banques centrales fassent entrer leurs économies en mode récession afin de tenter d'apaiser la tempête inflationniste. Dans un tel contexte, les secteurs défensifs ont affiché les meilleurs rendements, tandis que la plupart des secteurs exposés aux cycles économiques ont souffert. Fait à souligner, des tendances apparentes au cours du premier trimestre, soit l'inflation du prix des marchandises et la rotation des titres de croissance vers les titres de valeur, ont également été présentes lors du deuxième trimestre, mais dans une moindre mesure. À l'épicentre de la hausse des évaluations et des préoccupations concernant une hausse des taux, les États-Unis ont été parmi les marchés ayant affiché les pires rendements; cependant, en raison de la dépréciation des devises, la plupart des autres marchés des pays développés ont affiché un rendement presque aussi piètre.

Au cours du troisième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Ces résultats ont bénéficié de la dépréciation de la monnaie, car le rendement en dollars américains a été inférieur d'environ 7 %. Les perspectives relatives à l'inflation et aux taux d'intérêt ont continué de dominer la dynamique du marché américain. Ailleurs, ce sont des facteurs propres à chaque pays qui ont généralement joué un rôle prépondérant : les prix de l'énergie en Europe, la politique budgétaire au Royaume-Uni et le marché immobilier en Chine. La plupart des grands marchés mondiaux ont enregistré une baisse modérée en monnaie locale, les pertes ayant été exacerbées par la vigueur du dollar américain, qui s'est remarquablement apprécié de 7 % par rapport à un panier de devises mondiales. Ce trimestre a été marqué par la volatilité, par une remontée des actions suivie de ventes massives, ainsi que par la hausse des taux d'intérêt, l'accentuation de l'inversion des courbes de rendement et la baisse des prix du pétrole.

Au cours du quatrième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence. L'absence de placement du FNB First Trust dans le secteur de l'énergie (+18,1 %), soit le secteur ayant offert le meilleur rendement, a eu un effet défavorable significatif malgré la reprise généralisée dans de nombreux autres secteurs. Dans le secteur des soins de santé (+11,7 %), les sociétés pharmaceutiques ont obtenu de solides rendements au cours du trimestre. Par conséquent, notre sous-pondération dans ce secteur a également eu une incidence défavorable sur le rendement relatif. Nos préoccupations relatives à ce secteur demeurent les mêmes, à savoir que le besoin continu de renouveler les gammes de produits nécessite la mise en œuvre d'activités de recherche et développement onéreuses qui présentent généralement un risque plus élevé. Cela dit, au cours de l'exercice, les investisseurs ont préféré les évaluations qui sont actuellement faibles ainsi que le rendement élevé des actions actuellement offert. Les importantes sociétés technologiques ont également eu une incidence défavorable, en particulier Amazon.com (-27 %), étant donné que les grands favoris durant la pandémie ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-pandémiques. Nous sommes d'avis qu'Amazon sera en mesure de gérer sa capacité excédentaire et qu'elle renouera avec une croissance et une rentabilité vigoureuses.

Pour l'exercice, les secteurs ayant offert les meilleurs rendements au sein de l'indice sont ceux des produits industriels et des matières. À l'inverse, les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont offert les pires rendements. Notre sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a le plus contribué à notre rendement relatif, tandis que notre sélection de titres dans le secteur des services de communications et notre absence de placement dans le secteur de l'énergie lui ont le plus nuï. Les titres de B&M, d'Inditex et d'AIA ont enregistré les meilleurs rendements pour le FNB First Trust au cours de l'exercice. Le détaillant à escompte britannique B&M a enregistré un fort rebond après qu'une mise à jour et des perspectives trimestrielles rassurantes ont apaisé les préoccupations des investisseurs quant à la proposition de valeur solide de la société en période économique difficile. Inditex, le principal détaillant de mode éphémère établi en Espagne, a également dégagé des profits solides en raison de sa stratégie de tarification qui lui permet de maintenir ses marges et de compenser l'inflation. AIA, un assureur axé sur le marché chinois, a également enregistré des profits, car la réouverture de la Chine devrait accroître les souscriptions.

Les titres de Meta Platforms, de Dechra Pharmaceuticals et d'Amazon.com ont quant à eux enregistré les pires rendements.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Faits récents

L'un des principaux thèmes de l'exercice a été le resserrement des politiques opéré rapidement par les banques centrales résultant de la hausse de l'inflation qui persiste à l'échelle mondiale, ce qui a entraîné une baisse de l'évaluation des actions, bien que ce soit par rapport à des sommets historiques. Plus particulièrement, les secteurs qui avaient enregistré de bons rendements au cours des derniers exercices (p. ex., le secteur technologique) ont cédé la place à ceux dont les résultats avaient été moins attrayants (p. ex., le secteur de l'énergie) d'une manière relativement uniforme. Même si ce contexte a entraîné le recul de certains titres du portefeuille tout au long de l'exercice, la plupart de nos placements ont continué de présenter des résultats d'exploitation très robustes et, grâce à leur bilan solide et à leurs capacités supérieures à générer des liquidités, ils sont en bonne posture pour résister à un ralentissement économique. Il est probablement trop tôt pour annoncer la fin prochaine de l'actuel cycle de resserrement, mais l'arrivée d'un environnement économique plus faible au prochain exercice pourrait nous rapprocher d'une normalisation de la politique monétaire à court terme.

Cela dit, nous concentrons toujours nos efforts sur l'application de nos critères clés dans la sélection de sociétés de haute qualité qui seront en mesure de prospérer dans divers contextes économiques. Nous sommes convaincus qu'à long terme, ces entreprises généreront des rendements attrayants pour les actionnaires au moyen d'une excellente croissance des bénéfices des activités principales et d'une création de valeur remarquable grâce à une direction cohérente et compétente.

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 JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FJFG	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	22,99 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,20	0,16
Total des charges	(0,27)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,29	0,09
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(6,32)	1,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(6,10) \$	1,70 \$
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	(0,12)	(0,02)
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,12) \$	(0,02) \$
Valeur liquidative à la fin de la période ⁴	19,44 \$	22,99 \$

a) Les données au 31 décembre 2021 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 19 mars 2021.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est présentée au 31 décembre 2022 et pour la période allant du 19 mars 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021 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

FJFG	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	2 430 \$	15 520 \$
Nombre de parts en circulation	125 000	675 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,98 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,99 %	0,99 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,25 %	0,27 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	40,02 %	10,66 %

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 JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,85 % 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.

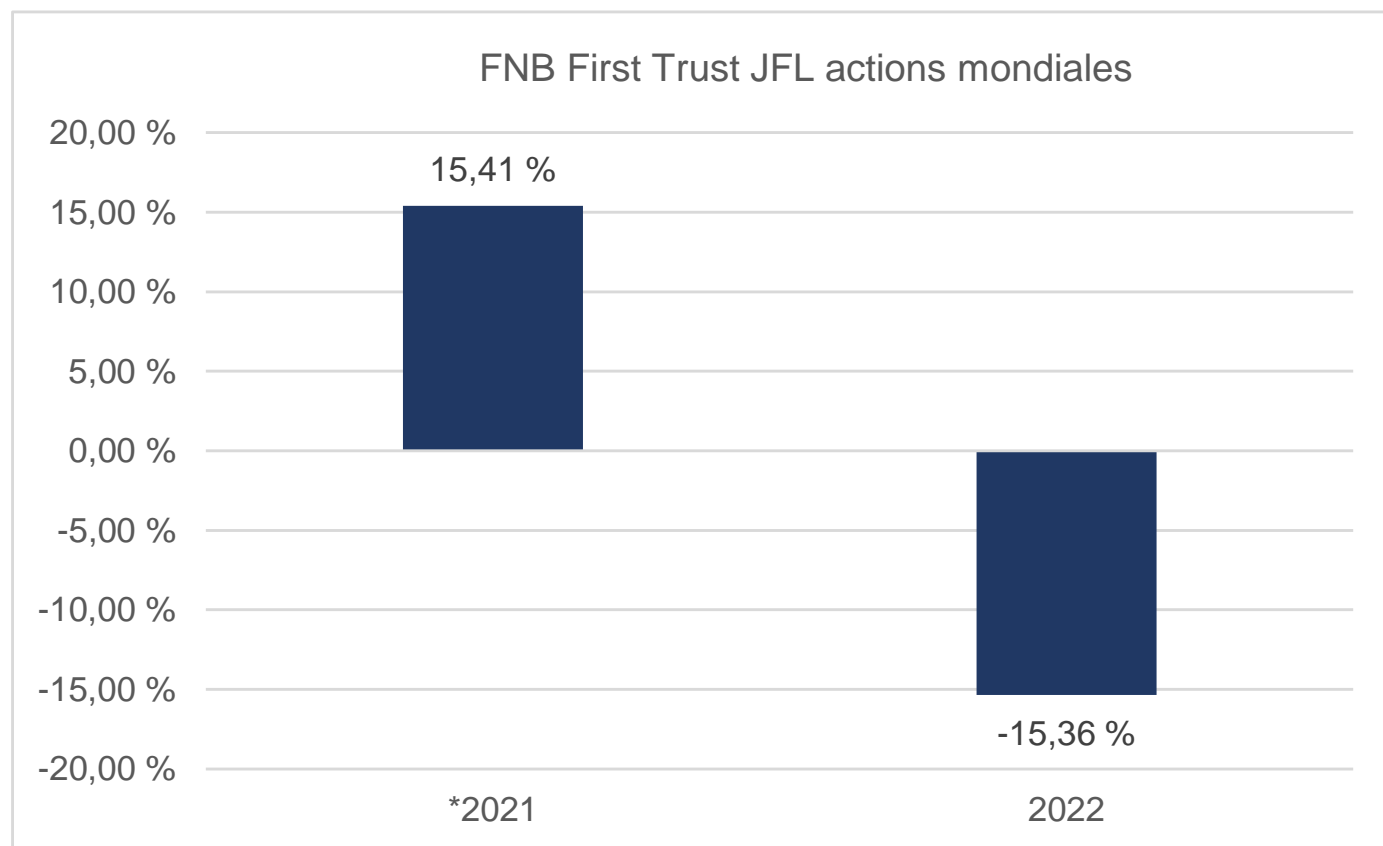
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période/l'exercice indiqué 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022 et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, 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 19 mars 2021.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Le rendement composé annuel est comparé au rendement de l'indice de référence pertinent; cependant, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport pour obtenir plus d'informations sur le rendement du FNB First Trust par rapport à l'indice de référence pour l'exercice considéré.

Rendements	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB First Trust JFL actions mondiales	-15,36 %	–	–	–	-1,30 %
Indice MSCI Monde tous pays	-12,43 %	–	–	–	0,50 %

L'indice MSCI Monde tous pays, le principal indice d'actions mondiales de MSCI, est conçu pour représenter le rendement de l'ensemble du bassin d'occasions relatif aux actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 23 marchés développés et 27 marchés émergents. Il couvre plus de 2 900 émetteurs constituants dans 11 secteurs et environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée en fonction du nombre de titres librement négociables dans chaque marché. L'indice s'inspire de la méthodologie Global Investable Market Indexes (GIMI) de MSCI, conçue pour tenir compte des variations reflétant les conditions propres à la région, à la taille de la capitalisation boursière, au secteur, au style de placement et à la combinaison de tels éléments.

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 31 décembre 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
Microsoft Corp.	4,17 %
Amazon.com Inc.	3,70 %
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	3,46 %
Alphabet Inc., catégorie A	3,44 %
UnitedHealth Group Inc.	3,40 %
Boston Scientific Corp.	3,30 %
Mastercard Inc., catégorie A	3,19 %
Tencent Holdings Ltd.	2,86 %
Fiserv Inc.	2,60 %
AIA Group Ltd.	2,48 %
HDFC Bank Ltd., CAAE	2,45 %
Nestlé SA, nominatives	2,45 %
Kinaxis Inc.	2,40 %
Keyence Corp.	2,40 %
Monster Beverage Corp.	2,38 %
Copart Inc.	2,37 %
Danaher Corp.	2,37 %
Becton	2,29 %
Bank OZK	2,26 %
London Stock Exchange Group PLC	2,21 %
Abbott Laboratories	2,17 %
Diageo PLC	2,15 %
Booking Holdings Inc.	2,14 %
Sherwin-Williams Co. (The)	2,14 %
IQVIA Holdings Inc.	2,12 %
Total	66,90 %

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2022.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Soins de santé	22,92 %
Technologies de l'information	19,45 %
Services financiers	17,39 %
Biens de consommation discrétionnaire	12,29 %
Biens de consommation courante	8,55 %
Services de communications	7,12 %
Produits industriels	5,78 %
Matières	3,60 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,00 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,10 %
Total	100,00 %

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 31 décembre 2022.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	54,04 %
Royaume-Uni	10,24 %
Suisse	5,75 %
France	4,73 %
Chine	4,05 %
Japon	4,02 %
Canada	3,65 %
Hong Kong	2,48 %
Inde	2,45 %
Espagne	1,67 %
Taiwan	1,52 %
Pays-Bas	1,26 %
Suède	1,24 %
Total	97,10 %

(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