



FNB First Trust JFL actions mondiales • FJFG

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 JFL actions mondiales (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 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 le semestre clos le 30 juin 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 30 juin 2022 était de 1 351 223 \$, ou 18,02 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 15 519 690 \$, ou 22,99 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, aucune distribution en trésorerie n'a été versée par le FNB First Trust. Cependant, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0167 \$ 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 -21,57 %, comparativement à un rendement total de -18,49 % 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.

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.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Le portefeuille détenait 46 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 35,02 % du total de la valeur liquidative. Depuis le début de l'exercice, les secteurs ayant offert les meilleurs rendements au sein de l'indice sont ceux de l'énergie et des services publics, tandis que les secteurs ayant affiché les pires rendements sont ceux des biens de consommation discrétionnaire, des technologies de l'information, des services de communications et des produits industriels. Notre sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers a le plus contribué à notre rendement relatif, tandis que notre sélection de titres dans le secteur des soins de santé et notre absence du secteur de l'énergie lui ont le plus nuï. Les titres de AIA Group, de UnitedHealth et de Chubb ont enregistré les meilleurs rendements pour le FNB First Trust au cours de la période. UnitedHealth Group jouit d'une forte demande pour ses services peu importe le contexte économique et est bien couverte contre l'inflation, en plus de profiter d'un profil de bénéfices non cyclique et de la ruée des investisseurs vers des valeurs sûres. Au sein du secteur des services financiers, la sélection de titres a été favorable grâce à des titres non cycliques comme ceux d'AIA et de Chubb. AIA, notre compagnie d'assurance-vie dont le siège social est situé à Hong Kong, a également rebondi, principalement en prévision de la réouverture de la Chine après les confinements liés à la COVID-19.

Les titres de Meta Platforms, de KEYENCE et de Sika ont quant à eux enregistré les pires rendements.

Faits récents

Nous assistons actuellement au ralentissement de la croissance prévu, les marchés des actions renouant avec des valeurs plus conformes à la hausse des taux d'intérêt. Ces derniers débattent désormais de l'ampleur de l'incidence du ralentissement économique sur les bénéfices.

L'importance et la persistance de l'inflation, du jamais vu avant le cycle actuel, feront en sorte que les banques centrales devront se montrer prudentes. En fin de compte, nous devons nous-mêmes décider si nous sommes au cœur d'un ralentissement de mi-cycle qui mènera à une reprise, ou si le cycle économique actuel est en voie de se terminer; cette dernière éventualité est, selon nous, la plus probable. De la même manière que l'économie a progressé rapidement en raison des mesures de relance monétaire et budgétaire mises en place durant la pandémie, celle-ci recule maintenant rapidement à mesure que les liquidités se font plus rares. Cependant, le système financier est en santé et le crédit est facilement disponible, ce qui est essentiel dans une économie très endettée. En outre, l'économie montre peu d'excès évidents (hormis pour le secteur de l'immobilier), et nous croyons que le retrait des liquidités sera plus dur pour les marchés boursiers que pour les particuliers et les petites entreprises.

Les marchés financiers ont relégué la pandémie et la guerre en Ukraine au second plan, et ils se concentrent désormais uniquement sur les perspectives de récession. La faiblesse des marchés de l'habitation et des ordres de fabrication par rapport aux stocks indique qu'un ralentissement économique est imminent, tandis que la faiblesse des prix de certaines marchandises, comme le bois d'œuvre, le cuivre et les engrais, laisse entrevoir un ralentissement éventuel de l'inflation. Compte tenu de l'humeur des consommateurs, qui a atteint un creux historique, il nous faut reconnaître que l'inflation a une incidence sur les intentions en matière de dépenses.

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 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 de la dernière année. 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

FJFG	30 juin 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative au début de la période ¹	22,99 \$	20,00 \$ ^{a)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,12	0,16
Total des charges	(0,15)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés, pour la période	0,48	0,09
Profits (pertes) latents, pour la période	(7,66)	1,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(7,21) \$	1,70 \$
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,02)	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	–	(0,02)
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,02) \$	(0,02) \$
Valeur liquidative à la fin de la période ⁴	18,02 \$	22,99 \$

a) *Capitaux de lancement.*

1. *L'information est présentée au 30 juin 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.*
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	30 juin 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative (en milliers)	1 351 \$	15 520 \$
Nombre de parts en circulation	75 000	675 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,99 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,01 %	0,99 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,38 %	0,27 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	3,58 %	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 indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.*
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.*
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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période, et plus grande est la possibilité qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période. 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 le semestre clos le 30 juin 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.

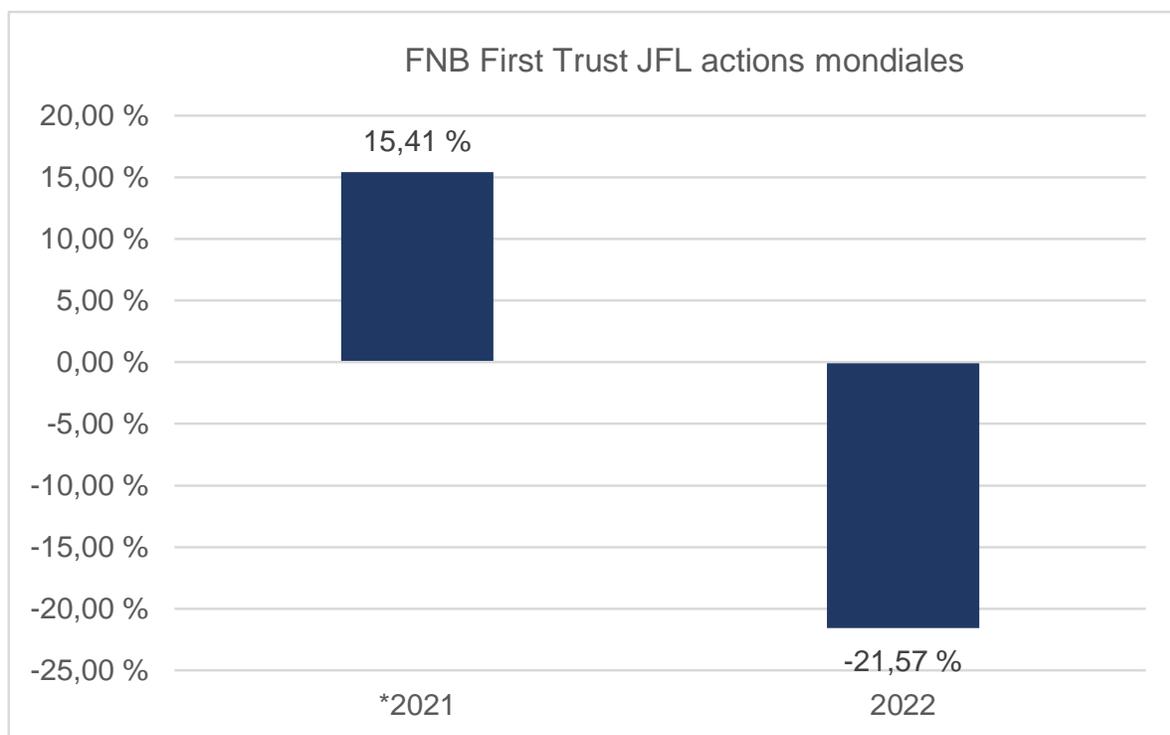
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes indiquées 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 et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, et montre l'évolution du rendement du fonds d'une période à l'autre.



* 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 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
Alphabet Inc., catégorie A	5,61 %
Microsoft Corp.	4,94 %
Amazon.com Inc.	4,86 %
UnitedHealth Group Inc.	3,42 %
Boston Scientific Corp.	3,13 %
Mastercard Inc., catégorie A	3,00 %
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	2,79 %
Fiserv Inc.	2,47 %
Becton	2,40 %
IQVIA Holdings Inc.	2,40 %
London Stock Exchange Group PLC	2,39 %
Abbott Laboratories	2,21 %
Meta Platforms Inc., catégorie A	2,15 %
Tencent Holdings Ltd.	2,15 %
Diageo PLC	2,10 %
Copart Inc.	2,07 %
HDFC Bank Ltd., CAAE	2,05 %
Monster Beverage Corp.	2,03 %
Booking Holdings Inc.	2,00 %
Sherwin-Williams Co. (The)	1,96 %
Keyence Corp.	1,95 %
Chubb Ltd.	1,95 %
Danaher Corp.	1,93 %
Kinaxis Inc.	1,80 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,74 %
Total	65,50 %

Composition du portefeuille

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

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Soins de santé	22,08 %
Technologies de l'information	18,59 %
Services financiers	16,25 %
Biens de consommation discrétionnaire	14,38 %
Services de communications	9,76 %
Biens de consommation courante	5,67 %
Produits industriels	4,16 %
Matières	3,55 %
Autres	0,94 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,70 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,08 %
Total	100,00 %

FNB First Trust JFL actions mondiales

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
États-Unis	55,38 %
Royaume-Uni	10,54 %
France	4,74 %
Japon	4,41 %
Chine	4,09 %
Suisse	3,68 %
Canada	3,27 %
Inde	2,05 %
Taiwan	1,68 %
Hong Kong	1,65 %
Pays-Bas	1,50 %
Espagne	1,45 %
Suède	0,94 %
Total	95,38 %

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

(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