



FINB du secteur des services publics des États-Unis
AlphaDEX^{MC} First Trust • FHU

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2019

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 décembre 2019

FINB du secteur des services publics des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust (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.

FINB du secteur des services publics des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FINB du secteur des services publics 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[®] Utilities (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 des services publics.

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 Utilities AlphaDEX[®] (symbole au téléscripneur à la NYSE Arca : FXU), 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 que les parts inscrites à la TSX sous le symbole FHU.

*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 de l'exercice clos le 31 décembre 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

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. 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 services publics du marché boursier américain, sans couvrir l'exposition au dollar américain.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 2 617 451 \$, ou 26,17 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2018 était de 2 526 945 \$, ou 25,27 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,4400 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1325 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2019, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2020. Le FNB First Trust a versé des distributions réinvesties de 0,6117 \$ par part aux porteurs de parts inscrits aux registres au 31 décembre 2019. 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 2019, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 5,42 %, comparativement à un rendement total de 19,75 % pour l'indice Russell 1000^{MD} Utilities (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 des services publics des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Au 31 décembre 2019, le secteur des services publics comptait pour 5,35 % 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 24,78 %.

Le portefeuille détenait 34 titres de capitaux propres au 31 décembre 2019. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 49,64 % 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 au cours de la période, en raison de la répartition sectorielle et de la sélection de titres. Le FNB First Trust a subi l'incidence négative d'une sous-pondération dans le sous-secteur des services d'eau, qui a affiché le meilleur rendement de ce sous-secteur au cours de la période. Le fonds a également affiché un rendement inférieur en raison de la sélection de titres au sein du sous-secteur des services publics de télécommunications, d'où proviennent deux des titres ayant contribué le moins favorablement au rendement.

Les cinq titres ayant contribué le plus au rendement sont ceux d'AT&T Inc., de PPL Corporation, de Southern Company, d'Entergy Corporation et de MDU Resources Group Inc. Les cinq titres ayant contribué le moins au rendement sont ceux de United States Cellular Corp, de CenturyLink, Inc., de Telephone and Data Systems, Inc., de PG&E Corporation et de UGI Corporation.

Faits récents

L'indice Russell 1000^{MD} a rebondi après avoir enregistré des baisses prononcées au quatrième trimestre de 2018, pour enregistrer un rendement de 28,89 % en 2019, ce qui constitue son meilleur rendement annuel depuis 2013. Le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien en 2019, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 22,78 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. Les hausses enregistrées en 2019 sont venues clore une excellente décennie pour les actions américaines, au cours de laquelle l'indice Russell 1000^{MD} a affiché une croissance annualisée de 11,29 % avant dividendes, exprimée en dollars américains. Les hausses de l'année considérée s'expliquent en partie par les trois réductions des taux d'intérêt appliquées par la Réserve fédérale américaine au second semestre de l'année, la vigueur de l'économie américaine et les bonnes nouvelles de fin d'année en matière de commerce. La Réserve fédérale a réduit les taux pour soutenir la croissance de l'économie américaine et la protéger contre le ralentissement de la croissance mondiale. De plus, la Réserve fédérale a justifié ces mesures d'assouplissement en évoquant la faible croissance dans certains secteurs de l'économie américaine, notamment les investissements des entreprises, ainsi que la faible inflation. L'économie américaine est demeurée vigoureuse au cours de la période, malgré le ralentissement dans le secteur de la fabrication, et le taux de chômage s'est établi à 3,5 %, soit son plus faible niveau depuis 1969. En outre, le PIB réel a enregistré une croissance annualisée d'au moins 2 % pour chacun des trois trimestres pour lesquels des données existent au cours de la période. L'année s'est terminée avec vigueur, l'indice Russell 1000^{MD} ayant enregistré une hausse pour chacun des quatre derniers mois de l'année. Les bonnes nouvelles en matière de commerce ont contribué à la remontée, après que les États-Unis et la Chine ont conclu la première phase d'un accord commercial, laquelle devrait être signée en 2020. Le rendement de l'indice de référence des bons du Trésor américain à 10 ans a diminué pour s'établir à un plancher de 1,5 % au cours de la période, mais il s'est redressé pour terminer la période à 1,9 %. Après les hausses enregistrées en 2019, l'indice Russell 1000^{MD} a terminé l'année avec un ratio cours/bénéfice de 22,3, contre 16,9 à la fin de 2018, et un rendement des actions de 1,78 %.

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 des services publics des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 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

| FHU | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 | 31 déc. 2017 | 31 déc. 2016 | 31 déc. 2015 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative, au début de l'exercice ¹ | 25,27 \$ | 22,57 \$ | 24,55 \$ | 21,24 \$ | 21,14 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,81 | 0,85 | 0,84 | 0,80 | 0,73 |
| Total des charges | (0,33) | (0,32) | (0,34) | (0,31) | (0,27) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s, pour l'exercice | 0,52 | 0,26 | 0,91 | 2,61 | 0,90 |
| Profits (pertes) latent(e)s, pour l'exercice | 0,37 | 1,63 | (2,92) | 1,19 | (1,28) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ² | 1,37 \$ | 2,42 \$ | (1,51) \$ | 4,29 \$ | 0,08 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| À même le revenu (excluant les dividendes) | (0,54) | (0,44) | (0,26) | (0,60) | (1,82) |
| À même les dividendes | – | – | – | – | – |
| À même les gains en capital | (0,53) | (0,03) | (0,71) | (1,46) | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | (0,02) | (0,39) |
| Total des distributions annuelles ³ | (1,07) \$ | (0,47) \$ | (0,97) \$ | (2,08) \$ | (2,21) \$ |
| Valeur liquidative, à la fin de l'exercice ⁴ | 26,17 \$ | 25,27 \$ | 22,57 \$ | 24,55 \$ | 21,24 \$ |

1. L'information est en date 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 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

| FHU | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 | 31 déc. 2017 | 31 déc. 2016 | 31 déc. 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 2 617 \$ | 2 527 \$ | 1 129 \$ | 1 228 \$ | 1 062 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 100 000 | 100 000 | 50 000 | 50 000 | 50 000 |
| Ratio des frais de gestion ¹ | 0,77 % | 0,78 % | 0,79 % | 0,78 % | 0,79 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais | 0,79 % | 0,79 % | 0,81 % | 0,80 % | 0,81 % |
| Ratio des frais liés aux opérations ² | 0,04 % | 0,04 % | 0,08 % | 0,05 % | 0,11 % |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ³ | 107,01 % | 60,16 % | 76,85 % | 147,19 % | 115,53 % |
| Valeur liquidative par part | 26,17 \$ | 25,27 \$ | 22,57 \$ | 24,55 \$ | 21,24 \$ |

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 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 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 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 cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant réalise des gains en capital imposables au cours de 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 des services publics des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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.

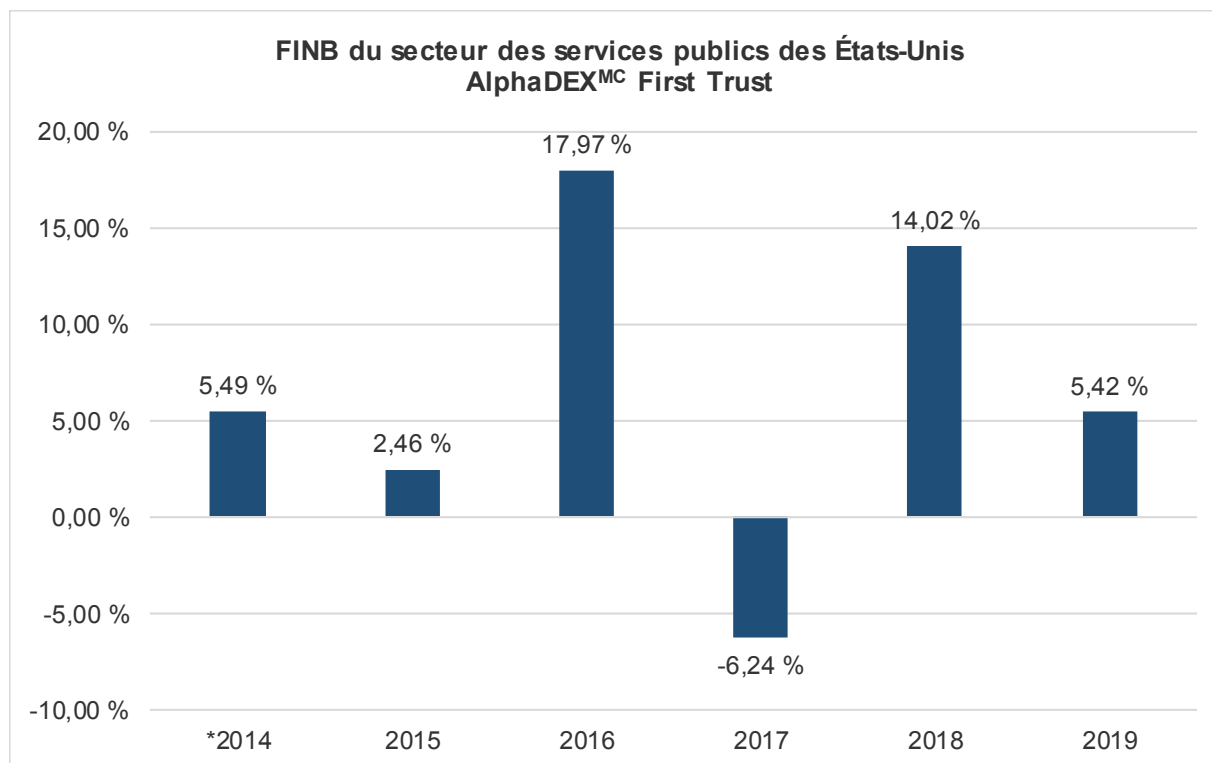
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes/exercices indiqués 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 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 des services publics des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le rendement composé annuel est comparé aux rendements des indices de référence pertinents; 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.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|--|---------|---------|---------|--------------------|
| FINB du secteur des services publics des États-Unis AlphaDEX ^{MC} First Trust | 5,42 % | 4,06 % | 6,38 % | 7,26 % |
| Indice Russell 1000 ^{MD} Utilities | 19,75 % | 8,95 % | 12,11 % | 13,00 % |
| Indice Russell 1000 ^{MD} | 24,78 % | 13,77 % | 14,03 % | 15,31 % |
| Indice S&P 500 Utilities | 19,96 % | 12,56 % | 12,81 % | 14,72 % |
| Indice StrataQuant [®] Utilities* | 6,80 % | 5,49 % | 9,56 % | 11,16 % |

L'indice Russell 1000^{MD} Utilities est un indice non géré qui comprend les titres du secteur des services publics de l'indice Russell 1000^{MD}.

L'indice Russell 1000^{MD} regroupe les 1 000 sociétés ayant la plus forte capitalisation de l'indice Russell 3000. Il représente l'univers des titres à forte capitalisation à partir duquel la plupart des gestionnaires d'actif construisent habituellement leur portefeuille.

L'indice S&P 500 Utilities est un indice non géré qui comprend les titres du secteur des services publics de l'indice S&P 500.

**Indice de référence : l'indice StrataQuant[®] Utilities est un indice « amélioré » établi, maintenu et parrainé par ICE Data Indices, LLC ou ses filiales (« IDI »), qui a recours à la méthode de sélection des actions AlphaDEX^{MD} afin de choisir des actions au sein de l'indice Russell 1000^{MD}.*

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 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 |
|---------------------------------------|--|
| GCI Liberty Inc., catégorie A | 6,36 % |
| PPL Corp. | 6,35 % |
| AT&T Inc. | 5,75 % |
| National Fuel Gas Co. | 5,53 % |
| Telephone and Data Systems Inc. | 5,49 % |
| Vistra Energy Corp. | 4,79 % |
| Southern Co. (The) | 3,94 % |
| Verizon Communications Inc. | 3,89 % |
| T-Mobile US Inc. | 3,80 % |
| Avangrid Inc. | 3,74 % |
| Duke Energy Corp. | 3,63 % |
| Exelon Corp. | 3,61 % |
| Sprint Corp. | 3,23 % |
| MDU Resources Group Inc. | 3,02 % |
| OGE Energy Corp. | 2,81 % |
| Evergy Inc. | 2,80 % |
| Consolidated Edison Inc. | 2,74 % |
| Public Services Enterprise Group Inc. | 2,73 % |
| Pinnacle West Capital Corp. | 2,65 % |
| CenterPoint Energy Inc. | 2,59 % |
| Sempra Energy | 1,96 % |
| Entergy Corp. | 1,95 % |
| Alliant Energy Corp. | 1,94 % |
| American Electric Power Co. Inc. | 1,93 % |
| DTE Energy Co. | 1,87 % |
| Total | 89,10 % |

FINB du secteur des services publics des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 31 décembre 2019.

| Pondération des secteurs | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|---|---|
| Services d'électricité | 39,14 % |
| Services de télécommunications diversifiés | 16,98 % |
| Services multiples | 16,74 % |
| Services de télécommunications sans fil | 12,52 % |
| Services de gaz naturel | 8,19 % |
| Production d'électricité et d'énergie renouvelable – sociétés indépendantes | 5,95 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,79 % |
| Autres actifs, moins les passifs | (0,31) % |
| Total | 100,00 % |

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 5102
Scotia Plaza, Box 312
Toronto (Ontario) M5H 3Y2

www.firsttrust.ca