



FINB de revenu mondial géré en fonction du risque
First Trust

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2017

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2017

FINB de revenu mondial géré en fonction du risque 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 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 Société de gestion de portefeuilles FT Canada, 40 King Street West, Suite 3001, 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 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 risques inhérents. 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 expresse 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 de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2017

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FINB de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice NASDAQ Global Risk Managed Income CAD TR (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 d'autres titres, afin de reproduire le rendement de l'indice. L'indice vise à procurer un portefeuille de revenu mondial géré en fonction du risque qui produit un rendement élevé par rapport au risque et qui se compose de fonds négociés en Bourse liquides qui produisent un revenu et d'autres produits négociés en Bourse dans plusieurs catégories d'actifs. Le FNB First Trust peut également détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ou d'autres instruments du marché monétaire afin de satisfaire à ses obligations courantes.

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.

Deux catégories de parts sont offertes par le FNB First Trust :

- Catégorie Ordinaire (symbole à la TSX : ETP)
- Catégorie Conseiller (symbole à la TSX : ETP.A)

La date de constitution du FNB First Trust est le 23 juillet 2014.

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. 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

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2017 était de 55 519 697 \$, ou 19,48 \$ par part de catégorie Ordinaire et 19,53 \$ par part de catégorie Conseiller. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2016 était de 53 972 590 \$, ou 19,27 \$ par part de catégorie Ordinaire et 19,32 \$ par part de catégorie Conseiller.

Le tableau suivant présente les distributions en trésorerie par part versées par le FNB First Trust pour la période close le 30 juin 2017 :

<u>Date de versement</u>	<u>ETP</u>	<u>ETP.A</u>
9 janvier	0,0590 \$	0,0503 \$
7 février	0,0660 \$	0,0570 \$
7 mars	0,0660 \$	0,0570 \$
7 avril	0,0660 \$	0,0570 \$
5 mai	0,0666 \$	0,0576 \$
7 juin	0,0666 \$	0,0576 \$

Pour la période close le 30 juin 2017, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0666 \$ par part pour ETP et de 0,0576 \$ par part pour ETP.A, pour lesquelles la date de versement était le 10 juillet 2017.

FINB de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2017

Rendement des placements

Pour la période close le 30 juin 2017, les parts de catégorie Ordinaire du FNB First Trust ont dégagé un rendement de 3,13 % et les parts de catégorie Conseiller ont dégagé un rendement de 2,85 %, après déduction des frais et des charges.

Sur l'ensemble de la période, le FNB First Trust était investi dans les titres de divers fournisseurs de FNB canadiens tels que BlackRock Asset Management Canada Limited, Vanguard Investments Canada Inc., BMO Gestion d'actifs Inc. et First Trust Canada. Le FNB First Trust a été rééquilibré de façon stratégique deux fois au cours de la période afin d'harmoniser la pondération des composantes du Fonds avec celle de l'indice.

Le secteur des actions privilégiées constitue l'une des catégories de placements ayant le plus grandement contribué au rendement du FNB First Trust. Cette catégorie était représentée par le fonds iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF, qui cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF, déduction faite des charges. Le FNB est exposé à un portefeuille diversifié d'actions privilégiées canadiennes. L'indice a rehaussé son exposition aux actions privilégiées au cours de la période, la faisant passer de 5 % à 11 %.

Le FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens et le FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) ont également contribué au rendement. Le FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) est un fonds géré activement qui investit principalement dans un portefeuille de prêts de rang supérieur à taux variable qui ont généralement obtenu la notation BB+ ou une notation inférieure de Standard & Poor's, la notation Ba1 ou une notation inférieure de Moody's Investor Services, Inc., ou une notation similaire d'une agence de notation agréée. Les prêts de rang supérieur à taux variable de courte durée et qui procurent un revenu élevé ont protégé le portefeuille lors de la hausse des taux d'intérêt au début de l'exercice. Le FNB First Trust est couvert en dollars canadiens.

Faits récents

Le portefeuille est diversifié et touche à 19 catégories d'actifs; une pondération de 75 % est attribuée aux titres à revenu fixe. Le portefeuille est demeuré axé sur les actifs de courte durée compte tenu de la hausse des taux d'intérêt. Il est également centré sur les catégories d'actifs davantage basées sur le crédit et plus comparables aux titres de capitaux propres. Depuis le dernier rééquilibrage, la tendance et le rendement des FPI, des obligations de marchés émergents et des titres à revenu fixe de base se sont améliorés.

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 de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour la période close le 30 juin 2017

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 trois dernières années. La date de constitution du FNB First Trust est le 23 juillet 2014. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités du FNB First Trust pour la période close le 30 juin 2017 et des états financiers annuels pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant de la date de constitution au 31 décembre 2014.

Valeur liquidative par part – ETP

	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014 ^a
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	19,27 \$	18,48 \$	19,67 \$	20,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,35	0,72	0,79	0,41
Total des charges	(0,04)	(0,10)	(0,09)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,04	(0,25)	(0,56)	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	0,26	1,10	(0,89)	(0,39)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,61 \$	1,47 \$	(0,75) \$	(0,05) \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,40)	(0,53)	(0,55)	(0,18)
À même les dividendes	–	(0,12)	(0,15)	(0,10)
À même les gains en capital	–	–	–	(0,10)
Remboursement de capital	–	(0,09)	(0,09)	(0,02)
Total des distributions annuelles ³	(0,40) \$	(0,74) \$	(0,79) \$	(0,40) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	19,48 \$	19,27 \$	18,48 \$	19,67 \$

a) Les données au 31 décembre 2014 ne portent pas sur l'exercice complet, car le FNB First Trust a été constitué le 23 juillet 2014.

b) Prix du placement initial

1) L'information est en date du 31 décembre et du 30 juin des exercices/des périodes indiqués et elle a été préparée selon les 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 soit payées en trésorerie, soit réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust.

4) Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires – ETP

	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Valeur liquidative (en milliers)	53 297 \$	51 774 \$	46 757 \$	20 260 \$
Nombre de parts en circulation	2 736 214	2 686 214	2 530 000	1 030 000
Ratio des frais de gestion ¹	1,01 %	0,98 %	0,93 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,22 %	1,18 %	1,18 %	1,11 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,02 %	0,08 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	7,62 %	78,97 %	106,68 %	39,96 %
Valeur liquidative par part	19,48 \$	19,27 \$	18,48 \$	19,67 \$

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges 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 de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour la période close le 30 juin 2017

Valeur liquidative par part – ETP.A

	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014 ^a
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	19,32 \$	18,52 \$	19,66 \$	20,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,35	0,71	0,78	0,40
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,25)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,04	(0,24)	(0,55)	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	0,26	1,15	(0,79)	(0,27)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,55 \$	1,42 \$	(0,81) \$	(0,04) \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,34)	(0,45)	(0,40)	(0,13)
À même les dividendes	–	(0,10)	(0,11)	(0,07)
À même les gains en capital	–	–	–	(0,09)
Remboursement de capital	–	(0,08)	(0,06)	(0,01)
Total des distributions annuelles ³	(0,34) \$	(0,63) \$	(0,57) \$	(0,30) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	19,53 \$	19,32 \$	18,52 \$	19,66 \$

a) Les données au 31 décembre 2014 ne portent pas sur l'exercice complet, car le FNB First Trust a été constitué le 23 juillet 2014.

b) Prix du placement initial

1) L'information est en date du 31 décembre et du 30 juin des exercices/des périodes indiqués et elle a été préparée selon les 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 soit payées en trésorerie, soit réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust.

4) Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires – ETP.A

	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Valeur liquidative (en milliers)	2 222 \$	2 198 \$	2 223 \$	1 376 \$
Nombre de parts en circulation	113 800	113 800	120 000	70 000
Ratio des frais de gestion ¹	1,56 %	1,53 %	1,78 %	2,06 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,78 %	1,74 %	2,03 %	2,24 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,02 %	0,08 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	7,62 %	78,97 %	106,68 %	39,96 %
Valeur liquidative par part	19,53 \$	19,32 \$	18,52 \$	19,66 \$

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges 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 de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2017

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion pouvant aller jusqu'à 0,60 % et, dans le cas des ETP.A, un montant additionnel en frais de service (se reporter à la rubrique « Frais de service des ETP.A » ci-dessous) basé 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.

Frais de service des ETP.A

Le gestionnaire verse aux courtiers inscrits des frais de service annuels de 0,50 % de la valeur liquidative des parts détenues par les clients du courtier inscrit, majorés des taxes applicables. Les frais de service seront calculés et comptabilisés quotidiennement et versés trimestriellement à la fin de chaque trimestre civil.

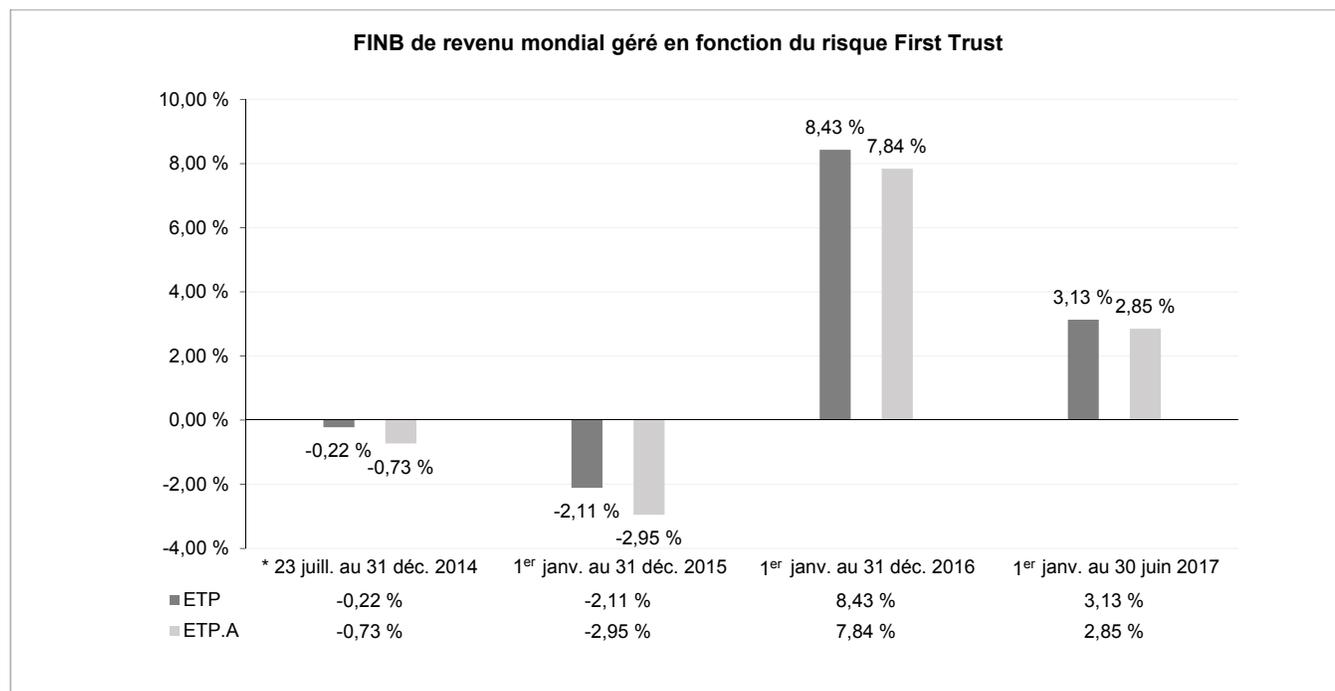
Rendement passé

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, par catégorie, pour le semestre clos le 30 juin 2017, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant de la date de constitution 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.



* Date de constitution

FINB de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2017

Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-après présente la pondération des placements du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2017. 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.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)	21,61 %
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	11,81 %
FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	10,20 %
iShares Convertible Bond Index ETF	8,27 %
iShares Canadian Corporate Bond Index ETF	5,98 %
Vanguard Canadian Short-Term Bond Index ETF	5,50 %
iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index ETF	4,67 %
FINB BMO obligations de marchés émergents couvertes en dollars canadiens	4,36 %
FINB BMO équilibré de FPI	4,02 %
iShares Global Monthly Dividend Index ETF (couvert en dollars canadiens)	3,12 %
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	3,03 %
Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF	2,85 %
iShares S&P/TSX Capped Financials Index ETF	2,78 %
FINB BMO équilibré services aux collectivités	2,68 %
iShares Canadian Government Bond Index ETF	2,42 %
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	2,08 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	1,89 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,49 %
Vanguard U.S. Dividend Appreciation Index ETF	0,99 %
Trésorerie	0,39 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-après présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2017.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négociés en Bourse	99,75 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,39 %

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 3001
Scotia Plaza, Box 312
Toronto (Ontario) M5H 3Y2

www.firsttrust.ca

