



---

FNB canadien de puissance du capital First Trust  
• FST, FST.A

---

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**

### **FNB canadien de puissance du capital 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](http://www.firsttrust.ca) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 canadien de puissance du capital 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 **FNB canadien de puissance du capital First Trust** (le « FNB First Trust ») est de fournir une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans des titres négociés sur une Bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira principalement dans des titres d'émetteurs qui ont leur siège social au Canada ou qui exercent une grande partie de leurs activités sur le marché canadien. Les titres dans lesquels le FNB First Trust investit comprennent des actions ordinaires de sociétés ouvertes qui sont négociées sur une Bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Le FNB First Trust a recours à un processus de sélection quantitative ascendant à étapes multiples pour circonscrire son univers de titres de placement, et à une analyse fondamentale pour établir une sélection de titres définitive pour le portefeuille. Le processus de sélection, décrit ci-après, vise à recenser les émetteurs ayant des attributs objectifs facilement identifiables qui, de l'avis du conseiller en valeurs, en font des émetteurs dotés d'une puissance de capital.

La première étape du processus de sélection établi par le conseiller en valeurs consiste à circonscrire l'univers des titres parmi lesquels le conseiller en valeurs va choisir pour composer le portefeuille. Le conseiller en valeurs commence par sélectionner les émetteurs dont les titres sont principalement négociés sur une Bourse canadienne ou un marché canadien.

L'étape suivante consiste pour le conseiller en valeurs à évaluer les émetteurs selon de multiples critères quantitatifs, y compris, mais non de façon limitative, les fonds en caisse, le rendement des capitaux propres et l'endettement à long terme par rapport au cours de marché des actions. Ces critères sont conçus pour repérer les émetteurs qui démontrent des caractéristiques fondamentales puissantes au moment de l'achat et pour éliminer ceux qui ne répondent pas aux critères de placement.

Après avoir établi l'univers de placement, le conseiller en valeurs vérifie d'autres critères, y compris l'évaluation et les perspectives de croissance futures, afin de déterminer les titres qu'il peut acheter pour le FNB First Trust. Le conseiller en valeurs a ensuite recours à une analyse fondamentale pour choisir les titres qui répondent aux objectifs de placement du FNB First Trust, qui se négocient à des valeurs attrayantes et qui, de l'avis du conseiller en valeurs, sont susceptibles de dépasser les attentes du marché concernant les flux de trésorerie futurs.

#### **Risque**

Au cours de la période de présentation de l'information financière, aucun changement apporté au portefeuille du FNB First Trust n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global lié au FNB First Trust. Les investisseurs devraient consulter le prospectus simplifié pour une analyse détaillée des risques liés aux placements du FNB First Trust.

#### **Résultats d'exploitation**

##### **Généralités**

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2019 était de 69 512 809 \$, ou 34,09 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FST ») et 28,54 \$ par part de catégorie Conseiller (« FST.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2018 était de 68 848 611 \$, ou 30,18 \$ par FST et 25,27 \$ par FST.A.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,2500 \$ par part pour FST et de 0,0850 \$ par part pour FST.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1600 \$ par part pour FST et de 0,0550 \$ par part pour FST.A aux porteurs de titres inscrits au 28 juin 2019, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2019.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2019

---

#### ***Rendement des placements***

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, FST a dégagé un rendement de 13,98 % et FST.A a dégagé un rendement de 13,37 %, comparativement à un rendement de 16,22 % pour l'indice composé S&P/TSX (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.

FST a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours du premier semestre de l'exercice. Dans l'ensemble, la pondération a eu une incidence favorable sur le rendement relatif, tandis que la sélection des titres a eu une incidence défavorable. Le rendement relatif a notamment été favorisé par la surpondération des secteurs des produits industriels et des technologies de l'information, par la sous-pondération et la sélection de titres du secteur des services de communications par rapport à l'indice de référence, et par la sous-pondération des secteurs des services financiers et de l'énergie. Le rendement relatif a été principalement défavorisé par la surpondération et la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des matières. La sélection de titres des secteurs des technologies de l'information, des services financiers et de l'énergie a également eu une incidence défavorable.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux du premier semestre de l'exercice sont celles de Kirkland Lake Gold Ltd., de Constellation Software Inc. et de CAE Inc., avec des rendements respectifs de +58,79 %, de +45,00 % et de +41,24 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les titres ayant le moins contribué au rendement de la période sont ceux de Canfor Corporation, de Canada Goose Holdings, Inc. et d'Enerplus Corporation, avec des rendements respectifs de -36,18 %, de -21,02 % et de -6,84 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le FNB First Trust détenait 25 positions sur des actions, soit le même nombre net de positions qu'au début de la période. Des modifications ont été apportées au portefeuille en mars 2019 (2 positions ont été ajoutées et 2 positions ont été liquidées) et en juin 2019 (3 positions ont été ajoutées et 3 positions ont été liquidées). Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, les dix principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 40,44 % et 40,64 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des biens de consommation courante (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de la période, alors que les secteurs des services financiers, des produits industriels et des matières faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations au début de la période. Par rapport à son indice de référence, le FNB First Trust a affiché au cours de la période une surpondération des secteurs des technologies de l'information, des produits industriels, des biens de consommation discrétionnaire et des biens de consommation courante, et il a affiché une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des services publics et des services financiers. La pondération sectorielle du FNB First Trust a quelque peu changé au cours de la période de présentation de l'information financière, essentiellement en raison de notre stratégie de sélection reposant sur une approche ascendante et une analyse fondamentale et quantitative à étapes multiples.

Des modifications ont été apportées au portefeuille en mars et en juin 2019. Il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de la période. En janvier, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de Société Canadian Tire Limitée, et le titre de la Banque Canadienne Impériale de Commerce a été retiré au gré du gestionnaire. Les titres de Groupe Financière Manuvie et de Canada Goose Holdings Inc. ont été ajoutés en vue de les remplacer. En juin, la position dans Canfor Corp. a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, et les titres de la Banque Nationale du Canada et d'Enerplus Corp. ont été retirés au gré du gestionnaire. Des positions dans Nutrien Ltd., Colliers International Group Inc et Intact Corporation Financière ont été ajoutées par la suite.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2019

---

#### Faits récents

Après un ralentissement à la fin 2018, l'économie canadienne s'est redressée au cours du premier semestre de 2019 pour connaître, en avril et en mai, les deux mois affichant la croissance du PIB la plus rapide depuis la fin de 2017. La Banque du Canada a révisé son PIB cible pour le deuxième trimestre, le faisant passer de 1,3 % à 2,3 %. Cette hausse inattendue est attribuable à la vigueur continue de la main d'œuvre et à la reprise des exportations et des placements dans le secteur de l'habitation. L'économie a affiché une hausse de 247 000 emplois au cours du premier semestre de l'exercice, ce qui représente, selon Bloomberg, la deuxième plus importante hausse du nombre d'emplois en quatre décennies pour un premier semestre. Les hausses de salaires annuels ont augmenté pour s'établir à 3,8 % en juin, par rapport à 1,0 % en mai, un mois au cours duquel le taux de chômage a atteint son plus faible niveau, soit 5,4 %, en près de quatre décennies. Vers la fin du dernier exercice, l'économie a dû composer avec des écarts des prix du pétrole par rapport aux prix mondiaux, les contraintes liées au transport et la fermeture de raffineries, principalement en Alberta, ayant eu une incidence défavorable sur la croissance économique. Le secteur de l'énergie a continué de nuire à l'économie au cours du premier trimestre, les réductions de la production de pétrole imposées par le gouvernement de l'Alberta afin d'alléger les goulots d'étranglement dans les pipelines ayant pris effet au début de l'exercice. Au deuxième trimestre, les exportations de pétrole brut ont rebondi en raison de l'amélioration de la production et du transport de pétrole en Alberta. Les exportations de marchandises non liées au secteur de l'énergie contribueront à une hausse additionnelle des exportations, les États-Unis ayant éliminé les tarifs imposés sur l'acier et l'aluminium canadiens en mai. Le marché de l'habitation, tout comme celui de l'énergie, a démontré des signes de redressement au cours du premier semestre de l'exercice. Au mois de juin, les mises en chantier d'habitations ont augmenté de 25 %, tandis que les mises en chantiers d'immeubles à logement multiples ont augmenté de 31 %, selon la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Toutes les provinces du pays ont enregistré des augmentations. Cette solidité des données du secteur de l'habitation est attribuable à une amélioration de l'environnement des prêts. Selon la Banque du Canada : « Les déséquilibres dans le secteur des ménages — d'après le ratio de la dette au revenu — se sont stabilisés et les tests de résistance appliqués aux prêts hypothécaires ont permis d'améliorer la qualité de ces prêts. Par ailleurs, les taux hypothécaires plus bas soutiennent quelque peu la demande de logements. » En raison de la situation économique, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à un jour à 1,75 % pour le premier semestre de l'exercice.

Le marché boursier canadien a enregistré un solide premier semestre de 2019, et l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement total de 16,22 %. Les hausses enregistrées au sein du marché boursier au cours du premier semestre sont survenues après que l'indice composé S&P/TSX ait connu une baisse de 8,89 % en 2018. Cette reprise est en grande partie attribuable au redressement des secteurs des services financiers et de l'énergie, qui représentent un peu plus de la moitié de l'indice composé S&P/TSX. Le secteur de l'énergie a été touché par d'importants facteurs adverses au second semestre de 2018, mais il a rebondi au cours du premier semestre de 2019, un redressement principalement attribuable aux sociétés de pipelines. En effet, le fardeau réglementaire est venu retarder la construction de nouveaux pipelines, faisant en sorte que les pipelines existants ont été utilisés à pleine capacité. Selon Bloomberg, six des dix sociétés ayant affiché les meilleurs rendements depuis le début de l'exercice figurant à l'indice composé S&P/TSX sont des sociétés du secteur médian. Le secteur des services financiers a offert un rendement inférieur à celui de l'indice général, mais il a néanmoins enregistré une hausse de 14 % au cours du premier semestre. Les résultats relativement positifs de ce premier semestre se sont néanmoins traduits par des perspectives plus prudentes des banques à l'égard des produits d'intérêts nets. La Banque du Canada a maintenu ses taux au même niveau, tandis que d'autres banques centrales, notamment celle des États-Unis, évaluent des baisses des taux. Malgré ces facteurs adverses touchant les produits d'intérêts nets, le redressement des produits tirés des marchés financiers, la vigueur du marché du travail et le solide rendement des actions représentent pour leur part des facteurs favorables pour les banques.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2019

---

Bien que les résultats du premier semestre de l'exercice aient été plus solides que prévu, la Banque du Canada a abaissé ses perspectives nationales et mondiales à long terme, mentionnant l'intensification des différends commerciaux à l'échelle mondiale comme le principal risque de recul. Au niveau national, la Chine a accru les restrictions commerciales imposées au Canada, tandis qu'à l'échelle mondiale, la guerre commerciale en cours entre les États-Unis et la Chine commence à avoir une incidence importante sur les activités de fabrication et sur les investissements des entreprises. L'incidence de ce conflit sur les marchés mondiaux est venue réduire la demande étrangère, entraînant du même fait une pression à la baisse sur les prix des marchandises. Les décideurs des banques centrales des États-Unis, de l'Europe et de la Chine ont démontré, de par leurs politiques, leur volonté de stimuler davantage la croissance, signe que le contexte financier mondial s'est grandement amélioré. Bien que le boum économique du Canada au deuxième trimestre ait été en partie attribuable à des facteurs temporaires, la Banque du Canada estime que l'économie du pays est sur la bonne voie pour tourner pratiquement à plein régime durant le reste de l'exercice. Les exportations devraient continuer à s'accroître, mais de façon plus modérée. La consommation sera favorisée par la vigueur du marché du travail, tandis que le marché de l'habitation continue de démontrer des signes d'amélioration.

Nous estimons que le Canada dispose de plusieurs attributs positifs en matière de placement, notamment un faible taux de chômage, des salaires élevés, l'amélioration du marché de l'habitation et un accroissement des exportations, l'Accord Canada–États-Unis–Mexique et des mesures fiscales fédérales favorables aux entreprises. Le marché boursier canadien a traditionnellement fourni aux investisseurs une exposition au meilleur panier de titres au monde pour ce qui est du ratio rendement/risque, ce qui en fait un marché attrayant pour les investisseurs à long terme.

Nous continuons de repérer des titres intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital ». Le FNB First Trust offre une exposition à l'un des pays les plus développés du monde, mais avec une concentration globale des trois principaux secteurs qui est inférieure à celle de l'indice (les secteurs des services financiers, de l'énergie et des matières représentaient environ 60 % de la pondération sectorielle de l'indice composé S&P/TSX au cours de la période, comparativement à environ 48 % de la pondération sectorielle du portefeuille du FNB FST).

### **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 canadien de puissance du capital 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 cinq dernières années. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités actuels du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2019, ainsi que des états financiers annuels audités pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre 2018 et 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin.

#### Valeur liquidative par part

FST.A	30 juin 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$	23,01 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,37	0,62	0,51	0,28	0,66	0,53
Total des charges	(0,25)	(0,50)	(0,47)	(0,29)	(0,60)	(0,64)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,39	0,36	2,14	1,05	(0,23)	1,70
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	2,91	(3,19)	1,37	1,97	(1,90)	(0,82)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	3,42 \$	(2,71) \$	3,55 \$	3,01 \$	(2,07) \$	0,77 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,11)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,03)	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	(0,10)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(0,09)	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,11) \$	(0,13) \$	(0,09) \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	28,54 \$	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$

FST	30 juin 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$	26,39 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,44	0,75	0,63	0,34	0,77	0,61
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,22)	(0,19)	(0,42)	(0,43)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,48	0,07	2,28	1,27	(0,26)	1,96
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	3,60	(3,97)	2,77	2,20	(2,15)	(0,95)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	4,41 \$	(3,38) \$	5,46 \$	3,62 \$	(2,06) \$	1,19 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,31)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,34)	(0,08)	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(0,14)	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,31) \$	(0,34) \$	(0,22) \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	34,09 \$	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$

1. Cette information, qui a été préparée selon les normes IFRS, est fournie pour le semestre clos le 30 juin 2019, les périodes de 12 mois closes les 31 décembre 2018 et 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin.
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. Au moment de la conversion en FNB, un échange de parts a eu lieu, dans le cadre duquel les porteurs de parts de série F ont reçu une part de catégorie Ordinaire pour chaque part de série F détenue et les porteurs de parts de série A ont reçu une part de catégorie Conseiller pour chaque part de série A détenue.
5. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2019

#### Ratios et données supplémentaires

FST.A	30 juin 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative (en milliers)	28 845 \$	26 803 \$	35 547 \$	34 626 \$	35 433 \$	49 650 \$
Nombre de parts en circulation	1 010 726	1 060 726	1 263 337	1 402 854	1 630 111	2 097 763
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	1,75 %	1,76 %	1,76 %	2,41 %	2,67 %	2,66 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,77 %	1,78 %	1,78 %	2,41 %	2,67 %	2,66 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	33,47 %	63,24 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %	62,79 %
Valeur liquidative par part	28,54 \$	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$

FST	30 juin 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative (en milliers)	40 668 \$	42 046 \$	39 815 \$	7 207 \$	6 644 \$	8 258 \$
Nombre de parts en circulation	1 192 993	1 392 993	1 190 807	247 534	260 571	300 783
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,66 %	0,66 %	0,66 %	1,29 %	1,56 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,68 %	0,68 %	0,68 %	1,29 %	1,56 %	1,54 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	33,47 %	63,24 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %	62,79 %
Valeur liquidative par part	34,09 \$	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$

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.

#### Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,60 % et, dans le cas des FST.A, un montant additionnel en frais de service (se reporter à la rubrique « Frais de service des FST.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 FST.A

Le gestionnaire verse aux courtiers inscrits des frais de service annuels de 1,00 % de la valeur liquidative des parts de catégorie Conseiller 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.

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2019

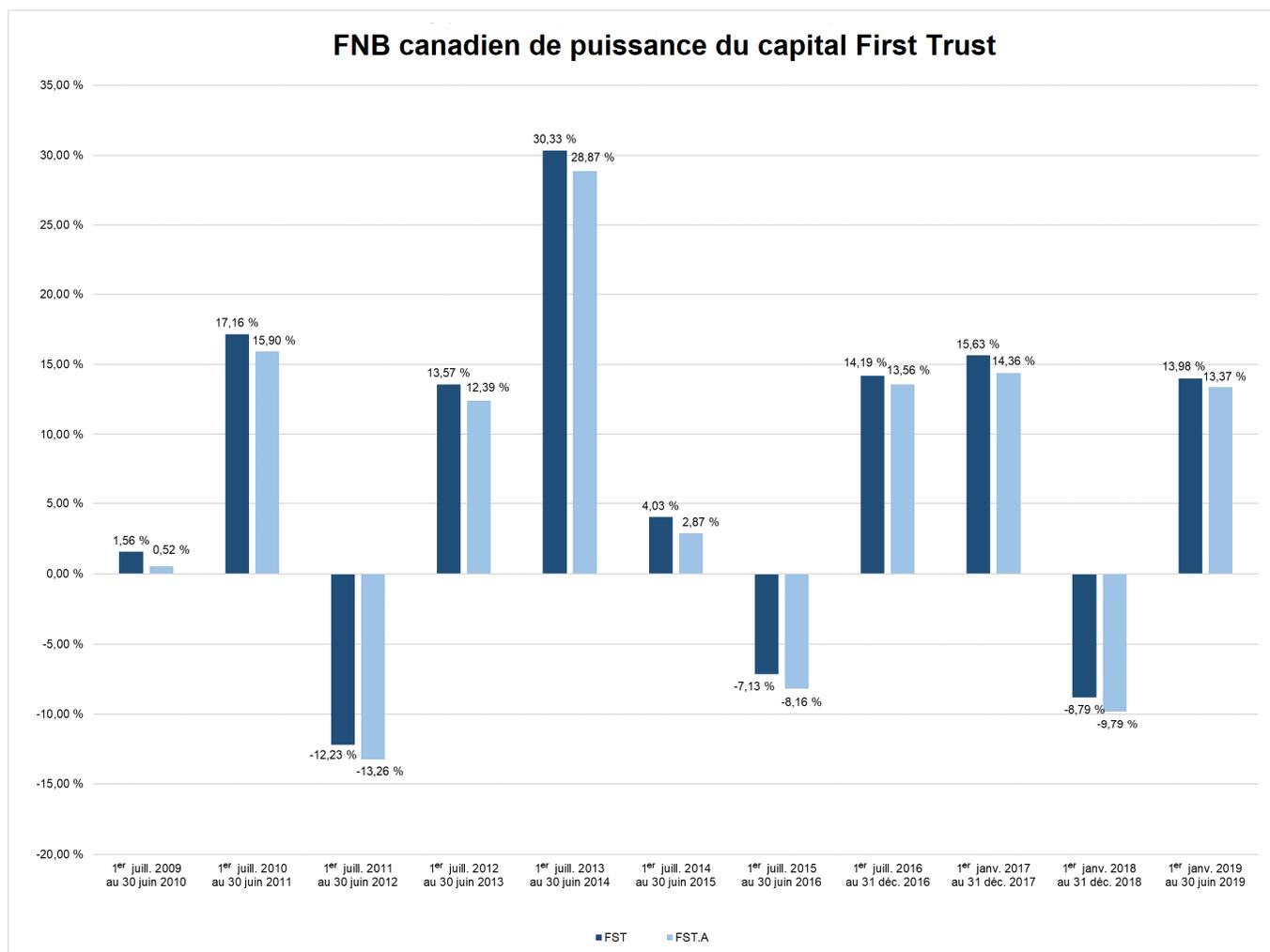
#### Rendement passé

##### Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période indiquée 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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust, par catégorie, pour la période close le 30 juin 2019, pour les périodes de 12 mois closes les 31 décembre 2018 et 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin, 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.



# FNB canadien de puissance du capital 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-dessous présente la pondération des placements du portefeuille 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](http://www.firsttrust.ca).

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada Goose Holdings Inc.	4,20 %
Constellation Software Inc.	4,11 %
Pembina Pipeline Corp.	4,05 %
Magna International Inc.	4,04 %
Colliers International Group Inc.	4,03 %
Kirkland Lake Gold Ltd.	4,02 %
CAE Inc.	4,00 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,00 %
Teck Resources Ltd., catégorie B	4,00 %
Financière Sun Life inc.	3,99 %
La Banque Toronto-Dominion	3,99 %
CGI Inc.	3,99 %
Waste Connections Inc.	3,98 %
Metro Inc., catégorie A	3,97 %
Banque de Montréal	3,97 %
Banque Royale du Canada	3,97 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	3,97 %
Open Text Corp.	3,97 %
BCE Inc.	3,95 %
Intact Corporation Financière	3,95 %
Société Financière Manuvie	3,95 %
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	3,94 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,92 %
Suncor Énergie Inc.	3,89 %
Nutrien Ltd.	3,87 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,54 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,26) %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

#### 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 2019.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	31,77 %
Produits industriels	15,95 %
Biens de consommation courante	12,11 %
Technologies de l'information	12,07 %
Matières	11,89 %
Énergie	7,94 %
Biens de consommation discrétionnaire	4,04 %
Services de communications	3,95 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,54 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,26) %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

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

[www.firsttrust.ca](http://www.firsttrust.ca)