



FNB First Trust Dow Jones Internet • FDN, FDN.F
*(auparavant, FINB du secteur des biens essentiels des
États-Unis AlphaDEX™ First Trust • FHC, FHC.F)**

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2021

*Le changement de nom est entré en vigueur le 17 février 2021.

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2021

FNB Dow Jones Internet 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 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 Dow Jones Internet First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB Dow Jones Internet First Trust** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement d'un indice de sociétés américaines actives dans le secteur de l'Internet, soit, initialement, le Dow Jones Internet Composite IndexSM.

Le Dow Jones Internet Composite IndexSM est un indice de capitalisation boursière ajusté en fonction du nombre de titres librement négociables conçu pour représenter les titres les plus importants et les plus négociés de sociétés américaines œuvrant au sein du secteur de l'Internet.

Risque

En février 2021, le FINB du secteur des biens essentiels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust a modifié ses objectifs de placement (se reporter à la rubrique Objectif et stratégie de placement), il a été renommé le FNB First Trust et il offre à la fois des parts et des parts couvertes en dollars américains. Le FNB First Trust offre une exposition à son nouvel indice en investissant la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans un fonds indiciel américain sous-jacent, appelé First Trust Dow Jones Internet Index Fund (le « fonds sous-jacent »), qui est géré par le conseiller en valeurs du FNB First Trust. Le changement a été fait avec prise d'effet le 17 février 2021.

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust sont décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2021 était de 4 882 063 \$, ou 25,15 \$ par part (« FDN ») et 20,15 \$ par part couverte (« FDN.F »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2020 était de 4 680 275 \$, ou 24,76 \$ par FDN et 19,34 \$ par FDN.F.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 1,2600 \$ par part pour FDN et de 1,3450 \$ par part pour FDN.F. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0250 \$ par part pour FDN et de 0,0200 \$ par part pour FDN.F aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2021, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2021.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, FDN a dégagé un rendement de 1,70 % par rapport à 12,02 % pour le rendement de l'indice S&P 500 (l'« indice de référence »), tandis que FDN.F a dégagé un rendement de 4,32 % par rapport à 15,27 % pour le rendement total de l'indice l'indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens) (l'« indice de référence couvert »). Contrairement aux rendements de l'indice de référence et de l'indice de référence couvert, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le rendement du FNB First Trust a été inférieur à celui de l'indice S&P 500 au cours de la période, en raison de la répartition sectorielle et de la sélection de titres. Avant la conversion le FNB First Trust détenait principalement des titres de sociétés du secteur des biens de consommation courante, qui ont offert un rendement inférieur au cours de la période initiale. Après la conversion, le rendement inférieur était attribuable à la mauvaise sélection de titres des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé, d'où proviennent quatre des cinq titres ayant le moins contribué au rendement. Le rendement relatif a également souffert de la répartition sectorielle après la conversion, notamment en raison des surpondérations dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui a offert un rendement inférieur, et des sous-pondérations dans les secteurs des services financiers et des produits industriels, qui ont offert un rendement supérieur à celui de l'indice de référence plus tard au cours de la période.

Le seul placement du FNB First Trust, le fonds sous-jacent, détenait 42 titres de capitaux propres au 30 juin 2021. Les 10 principaux titres de capitaux propres du fonds sous-jacent comptaient pour 51,19 % du portefeuille du fonds sous-jacent.

FNB Dow Jones Internet First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent sont les titres de Facebook, Inc., catégorie A, de Alphabet Inc., catégorie C, de Alphabet Inc., catégorie A, de PayPal Holdings Inc et de Cisco Systems, Inc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont ceux de Coupa Software, Inc, de Teladoc Health, Inc., de Fastly, Inc., catégorie A, de Netflix, Inc, et de Okta, Inc., catégorie A.

FND a dégagé un rendement inférieur à celui de FDN.F au cours de la période, en raison de son exposition au dollar américain, qui s'est déprécié de 2,82 % par rapport au dollar canadien entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021. FDN.F est couvert contre les fluctuations du dollar américain.

Faits récents

En février 2021, le FINB du secteur des biens essentiels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust a modifié ses objectifs de placement afin de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement d'un indice de sociétés américaines actives dans le secteur de l'Internet, soit le Dow Jones Internet Composite IndexSM. Les sociétés technologiques ont offert un rendement inférieur à celui du marché dans son ensemble au cours du premier semestre de l'exercice, principalement en raison des craintes entourant une flambée de l'inflation et une vente massive de titres favorisés par le confinement maintenant que l'économie a rouvert après la pandémie de COVID-19. En 2020, les titres des secteurs des semi-conducteurs, des logiciels et de l'Internet étaient tout simplement imbattables, des virages fondamentaux au sein de l'économie ayant pavé la voie à une hausse de la demande pour des sociétés comme Amazon, Inc., Microsoft Inc., Teledoc Inc. et Zoom, Inc. La réouverture du commerce au premier trimestre de 2020 a mené à une croissance des ventes massives en raison du fait que les évaluations au sein du secteur des technologies se rapprochaient de celles de la période de la bulle Internet. Les titres du secteur des technologies sont redevenus attrayants en mai suivant une hausse plus modeste que prévu de l'inflation et en raison de leurs solides bénéfices constants. Dans l'avenir, la majorité des titres du groupe de pairs des secteurs des technologies, des médias et des télécommunications seront probablement négociés en fonction des rendements des bons du Trésor et des taux d'actualisation implicites. Comme leurs évaluations atteignent présentement des sommets, même en comparaison avec la période de la bulle Internet, les titres du secteur des technologies devront continuer de répondre parfaitement aux attentes afin de justifier leurs évaluations supérieures. Le secteur des technologies de l'information devrait afficher la deuxième croissance des bénéfices en importance en 2021 selon les prévisions, et ces bénéfices devraient être concentrés dans les secteurs des plateformes Internet à mégacapitalisation ainsi que des semi-conducteurs et du matériel informatique.

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 Dow Jones Internet First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

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 pour FDN et au cours des quatre dernières années pour FDN.F. 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

FDN	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	24,76 \$	25,71 \$	22,80 \$	24,21 \$	24,62 \$	24,73 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,09	0,49	0,56	0,66	0,40	0,62
Total des charges	(0,07)	(0,28)	(0,28)	(0,36)	(0,28)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	1,32	1,05	0,73	0,91	(0,59)	0,57
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	0,56	0,19	3,02	(2,30)	0,76	(1,25)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	1,90 \$	1,45 \$	4,03 \$	(1,10) \$	0,29 \$	(0,34) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,03)	(1,95)	(0,38)	(0,17)	(0,44)	(0,15)
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	(0,31)	–	(0,41)	–	(1,27)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,03) \$	(2,26) \$	(0,38) \$	(0,58) \$	(0,44) \$	(1,42) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	25,15 \$	24,76 \$	25,71 \$	22,80 \$	24,21 \$	24,62 \$

FDN.F	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	19,34 \$	20,24 \$	17,31 \$	20,03 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,07	0,39	0,43	0,49	0,10
Total des charges	(0,05)	(0,22)	(0,22)	(0,27)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	1,61	0,80	0,10	(0,67)	0,01
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(1,05)	(0,38)	2,37	(3,00)	(0,05)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,58 \$	0,59 \$	2,68 \$	(3,45) \$	0,03 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,02)	(2,00)	(0,29)	(0,13)	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,02) \$	(2,00) \$	(0,29) \$	(0,13) \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	20,15 \$	19,34 \$	20,24 \$	17,31 \$	20,03 \$

a) FDN.F : Les données au 31 décembre 2017 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités de FDN.F ont commencé le 8 décembre 2017.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 30 juin 2021 et du 31 décembre des périodes/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 la période/l'exercice.

3. Les distributions ont été payées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust. Les distributions autres qu'en trésorerie sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust et sont consolidées par la suite. Ni le nombre de parts détenu par un porteur de parts ni la valeur liquidative par part du FNB First Trust ne changent en raison des distributions autres qu'en trésorerie.

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

FNB Dow Jones Internet First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2021

Ratios et données supplémentaires

FDN	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative (en milliers)	3 270 \$	3 713 \$	1 285 \$	2 280 \$	2 421 \$	2 462 \$
Nombre de parts en circulation	130 000	150 000	50 000	100 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,73 %	0,77 %	0,77 %	0,77 %	0,82 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,75 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %	0,84 %	0,79 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,09 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,11 %	0,06 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	243,77 %	113,57 %	122,70 %	116,28 %	498,88 %	289,16 %
Valeur liquidative par part	25,15 \$	24,76 \$	25,71 \$	22,80 \$	24,21 \$	24,62 \$

FDN.F	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017 ^{a)}
Valeur liquidative (en milliers)	1 612 \$	967 \$	1 012 \$	4 328 \$	1 001 \$ ^{b)}
Nombre de parts en circulation	80 000	50 000	50 000	250 000	50 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,68 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %	0,74 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,70 %	0,81 %	0,81 %	0,80 %	0,97 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,09 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,11 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	243,77 %	113,57 %	122,70 %	116,28 %	498,88 %
Valeur liquidative par part	20,15 \$	19,34 \$	20,24 \$	17,31 \$	20,03 \$

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, y compris la quote-part revenant au FNB First Trust du ratio des frais de gestion relatifs aux fonds sous-jacents dans lesquels il a investi, 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. Ce ratio comprend la quote-part revenant au FNB First Trust des commissions relatives aux fonds sous-jacents dans lesquels il a investi.
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 0,15 % 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.

Le FNB First Trust prélèvera sur l'actif de son portefeuille investi dans le fonds sous-jacent les frais de gestion du fonds sous-jacent correspondant à 0,40 % par année de l'actif net quotidien moyen. Par conséquent, le coût des frais de gestion pour les porteurs de parts correspondra à 0,55 % par année de la valeur liquidative du FNB First Trust, majoré des taxes applicables.

FNB Dow Jones Internet First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

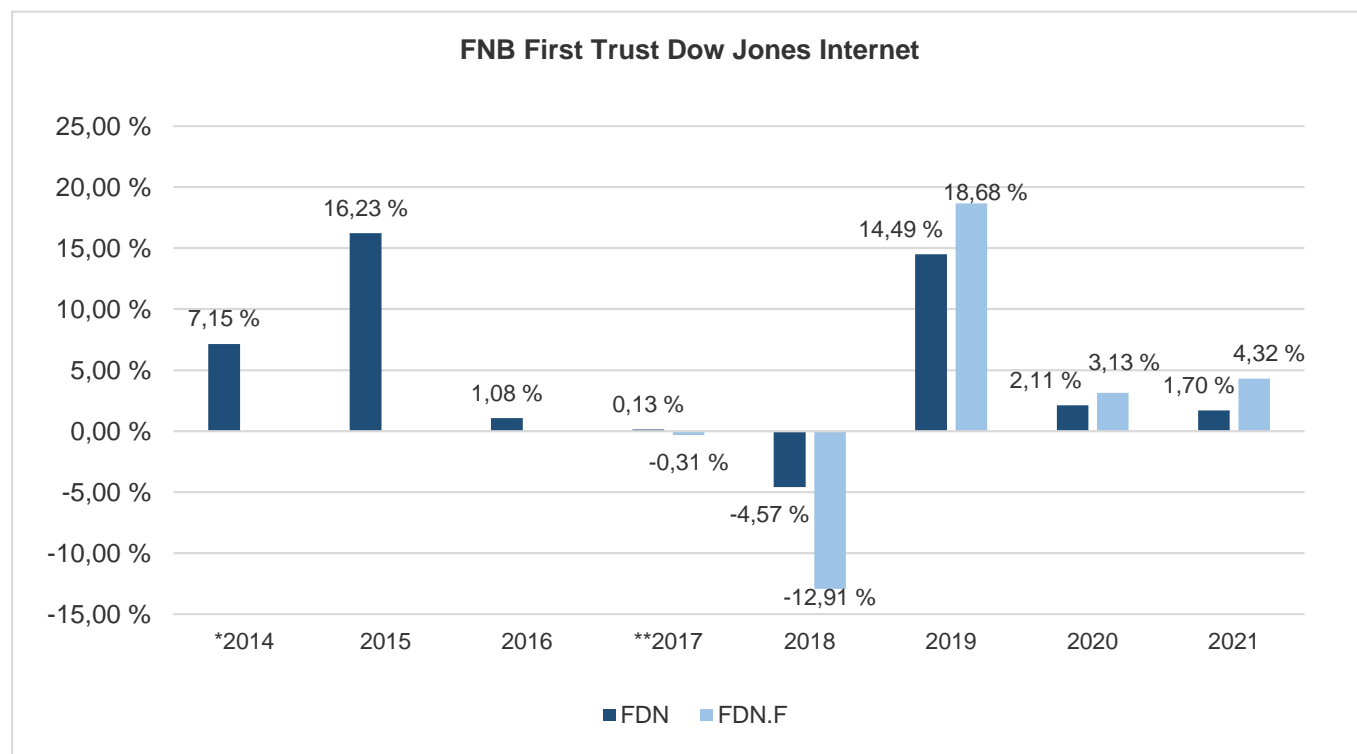
Rendement passé

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 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 2021, pour les exercices clos les 31 décembre, pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2017 pour FDN.F et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2014 pour FDN, 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 de FDN : 30 octobre 2014

** Début des activités de FDN.F : 8 décembre 2017

FNB Dow Jones Internet First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

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 2021. 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.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
First Trust Dow Jones Internet Index Fund	100,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,22 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,40 %
Total	100,00 %

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 2021.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	100,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,22 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,40 %
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