



---

FNB international de puissance du capital First Trust  
• FINT

---

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds  
30 juin 2022

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2022**

### **FNB international 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 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](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 international de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2022

---

#### **Objectif et stratégie de placement**

L'objectif de placement fondamental du **FNB international de puissance du capital First Trust** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés situées dans des marchés développés, sauf les États-Unis et le Canada, qui se négocient à des bourses du monde entier, et en misant sur la vigueur et la croissance fondamentales.

Le FNB First Trust cherche à atteindre son objectif de placement en investissant principalement dans des titres de sociétés situées dans des marchés développés, sauf les États-Unis et le Canada. Les titres dans lesquels le FNB First Trust investit comprennent des actions ordinaires de sociétés ouvertes, des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »), des certificats internationaux d'actions étrangères et des certificats européens d'actions étrangères qui sont négociés à des bourses de valeurs ou sur des marchés du monde entier.

#### **Risque**

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust. Au cours de la période de présentation de l'information financière, aucun changement important apporté au portefeuille du FNB First Trust n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global lié au FNB First Trust.

#### **Résultats d'exploitation**

##### ***Généralités***

La valeur liquidative du FNB First Trust au 30 juin 2022 était de 7 495 890 \$, ou 21,42 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 9 477 497 \$, ou 27,08 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, aucune distribution en trésorerie n'a été versée par le FNB First Trust. Cependant, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0200 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2022, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2022.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -20,84 %, comparativement à un rendement de -17,86 % pour l'indice MSCI EAFE (l'« indice de référence »). Contrairement au rendement de l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. Dans l'ensemble, la pondération, la sélection de titres et la conversion des devises ont eu une incidence négative sur le rendement relatif. Le rendement relatif a été principalement favorisé par la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, des services de communications et des matières, ainsi que par l'incidence du change dans les secteurs des biens de consommation courante et des services financiers. Le rendement relatif a été défavorisé par la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation discrétionnaire et de l'énergie, ainsi que par la surpondération et par l'incidence du change dans le secteur des technologies de l'information.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux pour la période sont celles de Thales S.A., d'AstraZeneca PLC et de KDDI Corporation. Ces titres ont offert des rendements de +46,31 %, de +13,52 % et de +9,81 %, respectivement, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux pour la période sont celles d'ASM International NV, de Straumann Holding AG et de Tokyo Electron Limited. Ces titres ont offert des rendements de -43,09 %, de -43,05 % et de -42,68 %, respectivement, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

---

## FNB international de puissance du capital First Trust

### Rapport de la direction sur le rendement du fonds

#### Pour le semestre clos le 30 juin 2022

---

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust détenait 41 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 2022 (cinq positions ont été ajoutées et cinq positions ont été liquidées). Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 29,50 % et 25,55 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des soins de santé (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de la période, alors que les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des biens de consommation discrétionnaire 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 dans les secteurs des services de communications, des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé, des produits industriels et des technologies de l'information, et il a affiché une sous-pondération dans les secteurs des biens de consommation courante, de l'énergie, des services financiers, des matières, de l'immobilier et des services publics. 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 2022. Il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de la période. En mars, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de Barratt Developments PLC, et quatre autres positions ont été retirées à la discrétion du gestionnaire du portefeuille, soit les titres de JD Sports Fashion PLC, de Persimmon PLC, de Novartis AG et de Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Cinq nouvelles positions, soit les titres d'adidas AG, d'Equinor ASA, de GlaxoSmithKline PLC, de BAE Systems PLC et de Capgemini SE, ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées.

#### Faits récents

La reprise de l'économie mondiale s'est interrompue pendant le premier semestre de 2022. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a provoqué une énorme crise humanitaire et considérablement assombri les perspectives mondiales à court terme. Les répercussions de la guerre se font sentir partout dans le monde dans divers domaines, notamment dans les prix des marchandises et les marchés financiers. L'incidence de l'invasion s'est ajoutée aux dommages causés par les interruptions de l'économie liées à la pandémie. Par conséquent, la Banque mondiale estime maintenant que la croissance mondiale ralentira brusquement, passant de 5,7 % en 2021 à 2,9 % en 2022. Compte tenu des crises mondiales qui se chevauchent, les banques centrales doivent maintenant préparer un atterrissage en douceur de l'économie mondiale en trouvant l'équilibre entre la maîtrise de l'inflation et le soutien de la croissance. Lors de sa plus récente réunion sur les politiques monétaires (en juin 2022), la Banque du Japon a voté à 8 contre 1 pour le maintien de son principal taux d'intérêt à court terme à -0,10 %. La Banque du Japon achètera le nombre d'obligations gouvernementales japonaises requis pour que leur rendement sur dix ans demeure à environ 0 %. La Banque centrale européenne a annoncé en juin qu'elle prévoit augmenter ses principaux taux d'intérêt de 0,25 % lors de sa prochaine réunion en juillet, et elle a laissé entendre qu'une hausse potentiellement plus importante pourrait être appropriée lors de la réunion de septembre. La Banque centrale européenne a également décidé de mettre fin aux achats d'actifs nets dans le cadre de son programme d'achats d'actifs à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2022. Le Monetary Policy Committee (« MPC ») de la Banque d'Angleterre a voté en faveur d'une hausse du taux d'escompte de 0,25 % lors de sa plus récente réunion en juin, ce qui constitue la cinquième hausse consécutive. Le taux d'escompte a augmenté de façon constante, passant de 0,10 % en novembre 2021 à 1,25 % en juin 2022. Le MPC a également annoncé que les flux de trésorerie de 3,2 milliards de livres sterling (3,81 billions de dollars américains) provenant du remboursement de l'obligation d'État échéant en juillet 2022 détenue par l'entremise de la facilité d'achat d'actifs ne seraient pas réinvestis, conformément à la décision prise par le comité lors de la réunion de février 2022.

---

## FNB international de puissance du capital First Trust

### Rapport de la direction sur le rendement du fonds

#### Pour le semestre clos le 30 juin 2022

---

L'indice de référence a commencé le premier semestre de l'exercice en baisse de 17,86 %. Tous les secteurs ont eu une incidence négative sur l'indice de référence, à part le secteur de l'énergie. Les secteurs ayant eu l'incidence la plus défavorable sur le rendement total sont ceux des technologies de l'information, des produits industriels et des biens de consommation discrétionnaire, qui composent environ 35 % de l'indice de référence. Le secteur de l'énergie, le seul à avoir fourni un apport positif au rendement total, constitue environ 4,3 % de l'indice de référence. Par pays, les actions japonaises, allemandes et françaises sont les principaux titres ayant eu une incidence négative sur le rendement de l'indice de référence pour la période (soit environ 42 % de l'indice de référence). Macao est le seul pays à avoir fourni un apport positif au rendement, bien qu'il représente seulement environ 0,04 % de l'indice de référence. La croissance globale dans les économies développées a ralenti pendant le premier semestre de 2022 en raison de l'inflation accrue, de la guerre en Ukraine, des perturbations continues dans la chaîne d'approvisionnement et de la recrudescence de cas de COVID-19. Pour pallier ces facteurs, les décideurs ont dû resserrer les politiques monétaires plus rapidement que prévu, et celles-ci devraient entraîner un ralentissement de la production économique à court terme.

Nous continuons de repérer des titres à long terme intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital mondiale ». Le FNB First Trust procure une exposition aux nations les plus développées de la planète autres que les États-Unis et le Canada.

#### **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 international de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2022

#### Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours des quatre 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

FINT	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 <sup>a)</sup>
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	27,08 \$	24,09 \$	20,71 \$	16,79 \$	20,00 \$ <sup>b)</sup>
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,54	0,79	0,46	0,68	0,29
Total des charges	(0,16)	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	(0,44)	2,38	0,81	(1,74)	(0,14)
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(5,59)	(0,02)	3,76	4,95	(3,77)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(5,65) \$	2,83 \$	4,76 \$	3,63 \$	(3,78) \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,02)	–	–	(0,19)	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(1,14)	–	–
Remboursement de capital	–	–	(0,06)	(0,06)	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,02) \$	– \$	(1,20) \$	(0,25) \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	21,42 \$	27,08 \$	24,09 \$	20,71 \$	16,79 \$

a) Les données au 31 décembre 2018 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 17 mai 2018.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 30 juin 2022 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.

#### Ratios et données supplémentaires

FINT	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative (en milliers)	7 496 \$	9 477 \$	6 023 \$	2 071 \$	1 679 \$
Nombre de parts en circulation	350 000	350 000	250 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,74 %	0,74 %	0,75 %	0,77 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,76 %	0,76 %	0,78 %	0,79 %	0,76 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,11 %	0,21 %	0,33 %	0,30 %	0,44 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	17,27 %	65,09 %	55,67 %	101,25 %	8,99 %

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.

---

# FNB international de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2022

---

#### Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,70 % 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.

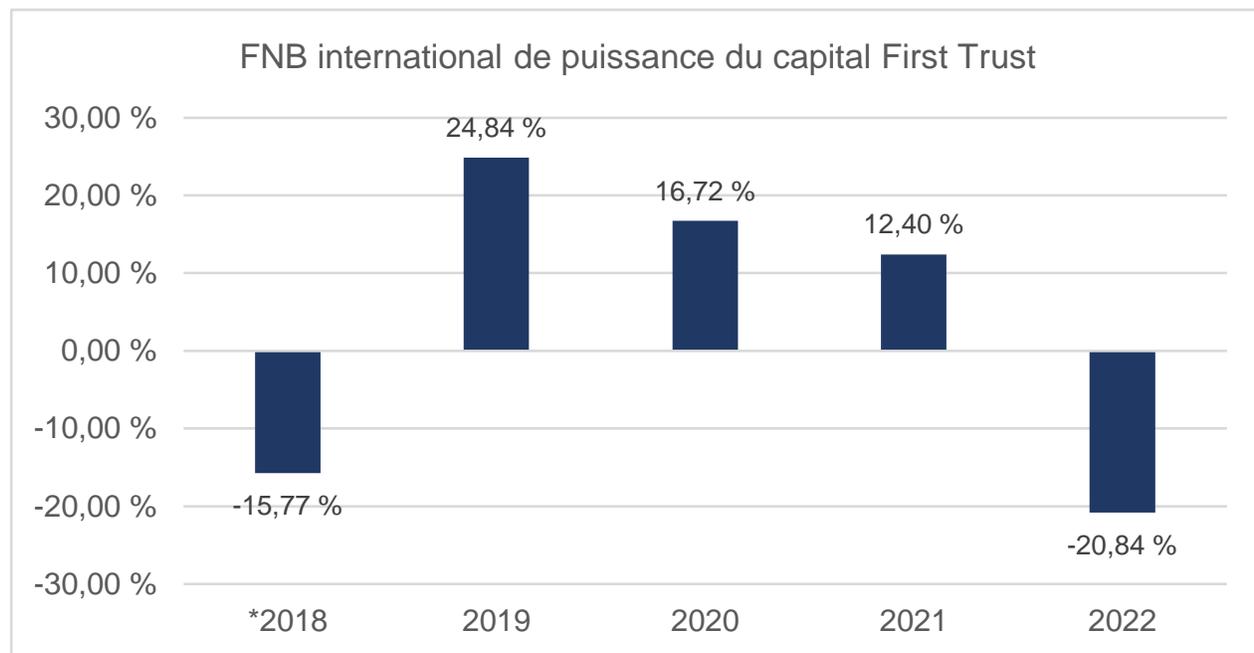
#### Rendement passé

##### Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période/l'exercice indiqué ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution, ni d'autres frais facultatifs, qui auraient réduit le rendement ou la performance. Le rendement passé du FNB First Trust n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

##### Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2022, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2018, 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 17 mai 2018

# FNB international de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2022

#### Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la pondération des 25 principaux placements du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2022. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Des mises à jour quotidiennes et trimestrielles sont disponibles à l'adresse [www.firsttrust.ca](http://www.firsttrust.ca).

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Neste OYJ	3,38 %
BAE Systems PLC	3,03 %
Unilever PLC	3,02 %
AstraZeneca PLC	3,00 %
GlaxoSmithKline PLC	2,97 %
Sanofi SA	2,91 %
Xinyi Glass Holdings Co. Ltd.	2,85 %
Thales SA	2,80 %
Equinor ASA	2,79 %
Endesa SA	2,75 %
CSL Ltd.	2,74 %
KDDI Corp.	2,71 %
Nestlé SA, nominatives	2,68 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,63 %
Prudential PLC	2,57 %
Open House Group Co. Ltd.	2,53 %
Roche Holding AG Genusscheine	2,47 %
SAP SE	2,44 %
Capgemini SE	2,43 %
Shionogi & Co.	2,43 %
Trend Micro Inc.	2,43 %
Kering	2,40 %
Volvo AB, série B	2,38 %
Straumann Holding AG	2,35 %
Sony Group Corp.	2,32 %
<b>Total</b>	<b>67,01 %</b>

#### Composition du portefeuille

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

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Technologies de l'information	21,75 %
Produits industriels	16,86 %
Soins de santé	16,51 %
Biens de consommation discrétionnaire	12,45 %
Services financiers	7,45 %
Matières	6,34 %
Énergie	6,17 %
Biens de consommation courante	5,70 %
Services publics	2,75 %
Services de communications	2,71 %
Autres	0,02 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,86 %
Autres actifs, moins les passifs	0,43 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

---

**FNB international de puissance du capital First Trust**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2022**

---

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

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Royaume-Uni	21,23 %
Japon	16,33 %
France	13,19 %
Suisse	11,65 %
Allemagne	6,94 %
Suède	6,47 %
Pays-Bas	4,11 %
Finlande	3,38 %
Hong Kong	2,85 %
Norvège	2,79 %
Espagne	2,75 %
Australie	2,74 %
Corée du Sud	2,27 %
Luxembourg	2,01 %
<b>Total</b>	<b>98,71 %</b>

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 5102  
Scotia Plaza, Box 312  
Toronto (Ontario) M5H 3Y2  
[www.firsttrust.ca](http://www.firsttrust.ca)