



FINB du secteur des produits industriels des États-Unis
AlphaDEX^{MC} First Trust • FHG, FHG.F

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2023

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2023

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} 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 inexacts sont importants. Les lecteurs du présent document sont priés de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels futurs diffèrent grandement des attentes, estimations ou intentions exprimées de façon explicite ou implicite dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change, l'importance de l'exposition aux secteurs, le rendement des titres des émetteurs détenus dans le portefeuille ainsi que les changements apportés à la réglementation, de même que les risques expliqués en détail dans le prospectus du FNB First Trust. Le gestionnaire n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser toute information prospective et rejette expressément pareille intention ou obligation, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres éléments.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice StrataQuant[®] Industrials (l'« indice »), déduction faite des charges.

La stratégie de placement du FNB First Trust consiste à investir dans les titres constituants de l'indice et à détenir de tels titres dans la même proportion que celle qu'ils représentent dans cet indice, ou encore à investir dans des titres visant à reproduire le rendement de cet indice et à détenir de tels titres. L'indice est issu de l'application de la méthode AlphaDEX^{MC} à l'indice Russell 1000^{MD}, un indice boursier représentant le segment à moyenne et grande capitalisation boursière de l'univers des titres de capitaux propres des États-Unis, et ensuite de la sélection des titres constituants de l'indice parmi les titres admissibles du secteur des produits industriels et de la production de biens durables.

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 constituants et de les détenir, le FNB First Trust peut également investir dans d'autres titres afin d'obtenir une exposition aux titres constituants de l'indice applicable d'une manière conforme à ses objectifs et ses stratégies de placement.

Dans ce cas, le FNB First Trust peut également obtenir une exposition à l'indice applicable par la détention de titres d'un FINB d'une société affiliée du gestionnaire du fonds qui est cotée à une bourse des États-Unis, soit le fonds First Trust Industrials/Producer Durables AlphaDEX[®] (symbole au téléscripneur à la NYSE Arca : FXR), et qui reproduit entièrement ou essentiellement l'indice applicable.

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. Le FNB First Trust fournit une exposition au secteur des produits industriels du marché boursier américain, soit sans couvrir l'exposition au dollar américain ou encore en couvrant le risque de change lié au dollar américain.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2023 était de 20 382 311 \$, ou 42,22 \$ par part (« FHG ») et 27,68 \$ par part couverte (« FHG.F »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2022 était de 23 962 727 \$, ou 37,06 \$ par part (« FHG ») et 23,85 \$ par part couverte (« FHG.F »).

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3806 \$ par part pour FHG et de 0,1831 \$ par part pour FHG.F. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0500 \$ par part pour FHG et de 0,0350 \$ par part pour FHG.F aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2023, pour lesquelles la date de versement était le 10 juillet 2023.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, FHG a dégagé un rendement de 14,19 %, comparativement à un rendement total de 8,15 % pour l'indice Russell 1000^{MD} Industrials (en dollars canadiens) (l'« indice de référence »), tandis que FHG.F a dégagé un rendement de 16,36 %, comparativement à un rendement total de 10,74 % pour l'indice Russell 1000^{MD} Industrials (en dollars américains) (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.

Au 30 juin 2023, le secteur des produits industriels comptait pour 12,82 % de la pondération de l'indice Russell 1000^{MD}. Le rendement de l'indice de référence a été inférieur à celui de l'indice Russell 1000^{MD} (en dollars canadiens), qui s'est établi à 13,95 %. Le rendement de l'indice de référence couvert a été inférieur à celui de l'indice Russell 1000^{MD} (en dollars américains), qui s'est établi à 16,68 %.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Le portefeuille détenait 129 titres de capitaux propres au 30 juin 2023. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 15,59 % du total de la valeur liquidative. Le processus de sélection des actions AlphaDEX^{MC} est un processus fondé sur des règles et pourrait donner lieu à une pondération des secteurs différente de celle de l'indice de référence et de l'indice de référence couvert.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence et à celui de l'indice de référence couvert au cours de la période. Le rendement supérieur est attribuable à la surpondération des secteurs de la construction et des matières. La sélection de titres dans le secteur des services industriels généraux a freiné le rendement supérieur.

Le dollar américain s'est déprécié de 2,22 % par rapport au dollar canadien entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023. FHG.F couvre son exposition au dollar américain.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Builders FirstSource, Inc., de TopBuild Corp., d'Owens Corning, de Vontier Corporation et de Core & Main, Inc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont ceux de WestRock Company, de Valmont Industries, Inc., d'ADT Inc., de 3M Company et de Spirit AeroSystems Holdings, Inc.

Faits récents

L'indice Russell 1000^{MD} a rebondi de 16,68 % pendant le premier semestre de 2023, incluant les dividendes. Le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 13,95 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. Cependant, les gains ont été concentrés dans quelques sociétés à très grande capitalisation des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des biens de consommation discrétionnaire qui, après avoir enregistré des pertes lors du dernier exercice, ont rebondi à mesure que s'estompait l'attitude pessimiste de 2022. Ces trois secteurs ont affiché les meilleurs rendements au premier semestre de 2023. Les actions du secteur des biens de consommation discrétionnaire ont particulièrement profité de l'annonce de bénéfices meilleurs que prévu au cours de la période. Les secteurs de l'énergie, des services publics et des soins de santé sont les trois secteurs ayant affiché les pires rendements. Les actions du secteur des services publics, prises ensemble, n'ont pas satisfait aux attentes relatives aux bénéfices au cours de la période. L'inflation a continué de diminuer au cours de la période et a atteint son plus faible niveau depuis le début de 2021, soit 3,00 % en juin, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie. La Réserve fédérale américaine a suspendu sa campagne de hausse des taux lors de sa réunion de juin, mais a indiqué que de nouvelles hausses des taux d'intérêt seraient nécessaires pour faire baisser l'inflation. Étant donné que le processus de réduction de l'inflation jusqu'à la cible de 2,00 % de la Réserve fédérale prend plus de temps que prévu, le marché a essentiellement abandonné ses attentes quant à des baisses de taux plus tard dans l'année, ce qui constitue une tournure d'événements importante au premier semestre de 2023. Malgré les fortes hausses des taux d'intérêt de la Réserve fédérale, l'économie américaine a jusqu'à présent évité une récession tant attendue. L'économie a progressé au premier trimestre, mais à un rythme plus lent qu'au quatrième trimestre de 2022. Dans l'ensemble, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont légèrement diminué, pour passer de 3,87 % au début de la période à 3,84 % à la fin de la période, alors que les taux sur les termes plus courts ont augmenté de façon importante. L'indice Russell 1000^{MD} a terminé le premier semestre avec un ratio cours/bénéfice de 20,1 et un rendement des actions de 1,53 %, en hausse comparativement à 17,4 et 1,74 %, respectivement, à la fin de 2022.

Transactions entre parties liées

La Société de gestion de portefeuilles FT Canada est le gestionnaire du FNB First Trust et une société affiliée canadienne de First Trust Advisors L.P., le conseiller en placement (le « conseiller ») du FNB First Trust.

Conformément aux modalités de la déclaration de fiducie du FNB First Trust, il incombe au gestionnaire d'assurer ou d'obtenir auprès d'un tiers la prestation de tous les services de gestion, d'administration ou autres dont le FNB First Trust a besoin. Le gestionnaire reçoit des honoraires pour la gestion du FNB First Trust. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

Le gestionnaire a engagé le conseiller pour la prestation de certains services au FNB First Trust, en vertu d'une entente de services-conseils en matière de placement. Le gestionnaire verse des honoraires au conseiller à même les frais de gestion.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 du semestre clos le 30 juin 2023 et au cours des cinq exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FHG	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	37,06 \$	42,29 \$	34,22 \$	31,55 \$	25,16 \$	27,70 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,50	0,71	0,57	0,65	0,52	0,85
Total des charges	(0,20)	(0,38)	(0,38)	(0,33)	(0,31)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	1,26	(1,70)	3,28	7,55	5,42	0,98
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	3,62	(4,48)	3,88	1,99	3,46	(1,96)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	5,18 \$	(5,85) \$	7,35 \$	9,86 \$	9,09 \$	(0,41) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,10)	(0,50)	(0,15)	(0,38)	(0,25)	(0,55)
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(1,94)	–	–	(1,08)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,10) \$	(0,50) \$	(2,09) \$	(0,38) \$	(0,25) \$	(1,63) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	42,22 \$	37,06 \$	42,29 \$	34,22 \$	31,55 \$	25,16 \$

FHG.F	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	23,85 \$	29,42 \$	23,87 \$	22,28 \$	17,09 \$	20,64 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,43	0,48	0,43	0,34	0,30	0,45
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,26)	(0,21)	(0,21)	(0,20)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	1,34	(3,63)	2,39	4,03	3,49	(2,11)
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	3,92	(2,67)	2,52	(2,20)	1,39	(3,16)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	5,57 \$	(6,07) \$	5,08 \$	1,96 \$	4,97 \$	(5,02) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,07)	(0,26)	(0,16)	(0,37)	(0,17)	(0,22)
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(2,38)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,07) \$	(0,26) \$	(2,54) \$	(0,37) \$	(0,17) \$	(0,22) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	27,68 \$	23,85 \$	29,42 \$	23,87 \$	22,28 \$	17,09 \$

1. L'information est en date du 30 juin 2023 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.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

FHG	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers)	18 998 \$	20 386 \$	46 520 \$	13 687 \$	7 887 \$	6 291 \$
Nombre de parts en circulation	450 000	550 000	1 100 000	400 000	250 000	250 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,78 %	0,78 %	0,78 %	0,76 %	0,76 %	0,76 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,80 %	0,80 %	0,79 %	0,78 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	89,64 %	121,71 %	121,92 %	262,37 %	227,48 %	319,01 %

FHG.F	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers)	1 384 \$	3 577 \$	4 414 \$	2 387 \$	2 228 \$	4 271 \$
Nombre de parts en circulation	50 000	150 000	150 000	100 000	100 000	250 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,75 %	0,77 %	0,76 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,77 %	0,79 %	0,77 %	0,81 %	0,81 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	89,64 %	121,71 %	121,92 %	262,37 %	227,48 %	319,01 %

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 0,70 % 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.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

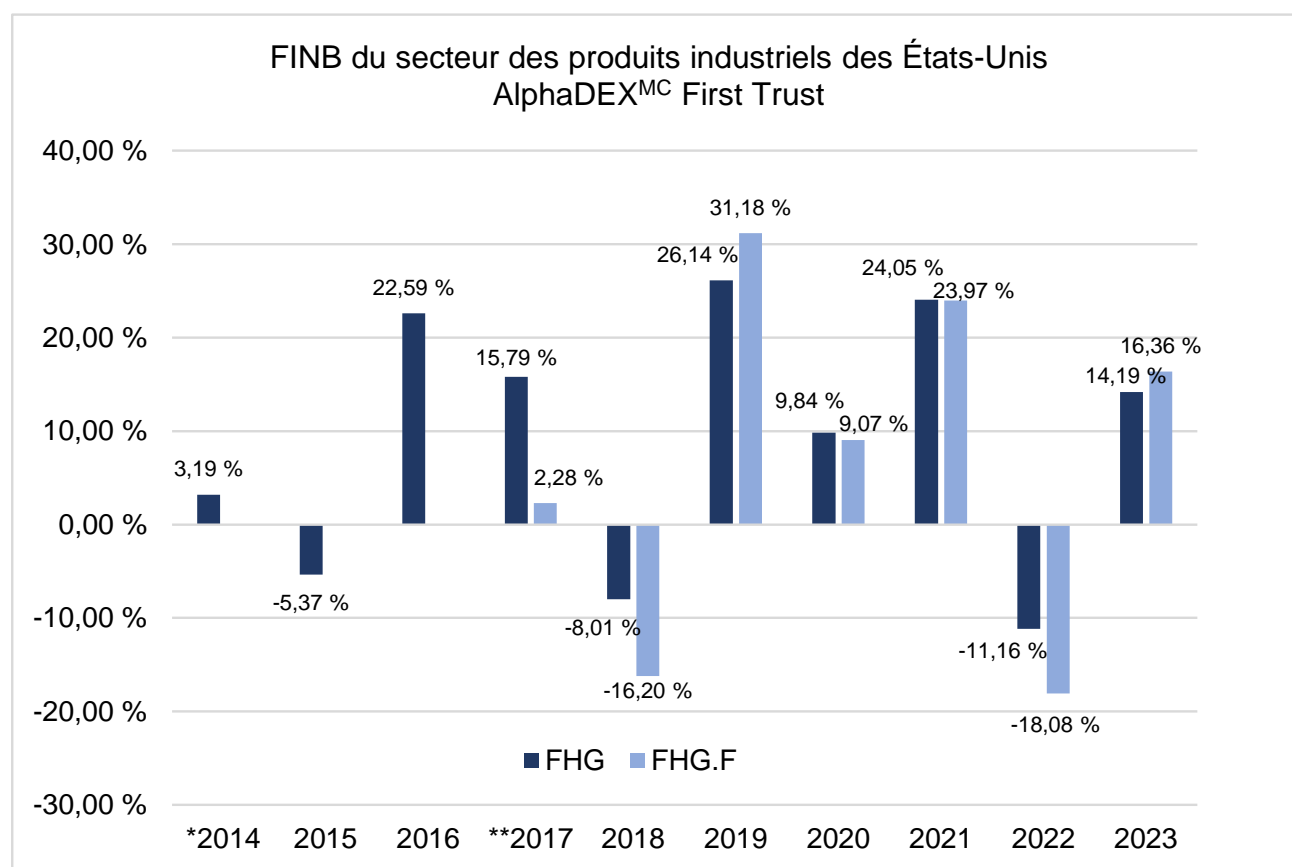
Rendement passé

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 2023, pour les exercices clos les 31 décembre, pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2017 pour FHG.F et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2014 pour FHG, 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 FHB : le 30 octobre 2014

** Début des activités de FHB.F : le 8 décembre 2017

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 2023. 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.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Builders FirstSource Inc.	1,88 %
Louisiana Pacific Corp.	1,70 %
Owens Corning	1,67 %
TopBuild Corp.	1,57 %
Allison Transmission Holdings Inc.	1,53 %
Watsco Inc., catégorie A	1,47 %
Quanta Services Inc.	1,45 %
Vontier Corp.	1,45 %
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,44 %
Synchrony Financial	1,43 %
WESCO International Inc.	1,42 %
W.W. Grainger Inc.	1,40 %
United Rentals Inc.	1,38 %
Axalta Coating Systems Ltd.	1,33 %
Landstar System Inc.	1,32 %
Schneider National Inc.	1,32 %
Brunswick Corp.	1,30 %
Core & Main Inc., catégorie A	1,28 %
WEX Inc.	1,22 %
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	1,21 %
Eagle Materials Inc.	1,20 %
GXO Logistics Inc.	1,18 %
Ryder System Inc.	1,17 %
WestRock Co.	1,17 %
Graphic Packaging Holding Co.	1,16 %
Total	34,65 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-après présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par secteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2023.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services de soutien industriel	18,96 %
Transport industriel	18,38 %
Construction et matériaux	17,36 %
Services industriels généraux	15,08 %
Matériel électronique et électrique	10,54 %
Génie industriel	9,91 %
Industrie aérospatiale et défense	9,70 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,20 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,13 %
Total	100,00 %

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

(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