



---

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

---

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds  
30 juin 2018

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2018**

### **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 2018

---

#### 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

Pour la période de présentation de l'information financière close le 30 juin 2018, 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 janvier 2018 (2 positions ont été ajoutées et 2 positions ont été liquidées) et en mai 2018 (2 positions ont été ajoutées et 2 positions ont été liquidées). Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, les dix principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 42,27 % et 42,09 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des technologies de l'information (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 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 des secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire, des biens de consommation courante et des produits industriels, et il a affiché une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des services financiers et des télécommunications. 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.

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.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2018

---

#### Résultats d'exploitation

##### **Généralités**

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2018 était de 73 481 641 \$, ou 34,59 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FST ») et 29,01 \$ par part de catégorie Conseiller (« FST.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2017 était de 75 362 135 \$, ou 33,44 \$ par FST et 28,14 \$ par FST.A.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,1150 \$ par part pour FST et de 0,0450 \$ par part pour FST.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0750 \$ par part pour FST et de 0,0300 \$ par part pour FST.A aux porteurs de titres inscrits au 29 juin 2018, pour lesquelles la date de versement était le 9 juillet 2018.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, FST et FST.A ont dégagé des rendements respectifs de 3,86 % et de 3,29 %. Ce rendement se compare au rendement de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice de référence »), qui est de 1,95 %. Contrairement à 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 supérieur à l'indice de référence au cours de la période. Le rendement relatif a notamment été favorisé par la sous-pondération et la sélection de titres du secteur des matières par rapport à l'indice, par la sélection de titres du secteur de l'énergie, par la surpondération du secteur des technologies de l'information et par la surpondération et la sélection de titres du secteur des produits industriels. Le rendement relatif a été principalement défavorisé par la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information, ainsi que par la sélection de titres et la surpondération dans le secteur des produits de consommation courante.

Les actions ayant le plus contribué au rendement de la période sont celles d'Enerplus Corporation, de Canfor Corporation, de Transcontinental Inc., catégorie A, et de Groupe CGI Inc., catégorie A, avec des rendements respectifs de +35,23 %, de +27,68 %, de +25,77 %, et de +21,98 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant le plus nui au rendement de la période sont celles de Linamar Corporation, d'Alimentation Couche-Tard-Inc., catégorie B, et de l'Industrielle Alliance, assurance et services financiers inc., avec des rendements respectifs de -20,76 %, de -12,79 % et de -12,46 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Des modifications ont été apportées au portefeuille en janvier et en mai 2018. 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 Celestica Inc., et le titre de CCL Industries Inc. a été retiré au gré du gestionnaire. Des positions ont été ajoutées en vue de les remplacer, soit les titres de Métaux Russel Inc. et de Teck Resources Ltd. En mai, la position dans Les Vêtements de Sport Gildan Inc. a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, et le titre de l'Industrielle Alliance, assurance et services financiers inc. a été retiré au gré du gestionnaire. Des positions dans Constellation Software Inc. et Kirkland Lake Gold Ltd. ont été ajoutées par la suite.

##### **Faits récents**

Après un bond imprévu de plus de 3 % de la croissance du PIB en 2017, l'économie canadienne a ralenti au cours du premier semestre de 2018. Le PIB a affiché une modeste croissance annualisée de 1,35 % au premier trimestre, notamment en raison de la baisse de l'activité sur le marché de l'habitation, les ventes et les nouvelles inscriptions ayant fortement diminué en raison de la nouvelle réglementation entrée en vigueur au début de l'exercice. La détérioration des relations commerciales entre le Canada et les États-Unis a exercé une pression sur l'économie canadienne. Il convient de noter que 75 % des exportations du Canada sont destinées aux États-Unis. Les États-Unis ont imposé des tarifs douaniers sur les produits en aluminium et en acier en provenance du Canada, et en guise de représailles, le gouvernement canadien a imposé ses propres tarifs sur les produits en aluminium et en acier et quelques autres produits de consommation importés des États-Unis. La plupart des sociétés devraient transférer ces coûts à leurs clients. Les marchés étant optimistes, les investissements des entreprises se sont accélérés au premier trimestre, tandis que l'inflation est demeurée stable à environ 2 %, et le taux de chômage demeure près des creux historiques. La Banque du Canada a haussé les taux d'intérêt de 25 points de base en janvier et elle devrait les hausser une fois de plus au cours de l'année.

---

## FNB canadien de puissance du capital First Trust

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

#### Pour le semestre clos le 30 juin 2018

---

Le marché boursier canadien a enregistré de modestes gains au premier semestre de 2018, et l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement total de 1,95 %. Les gains enregistrés par l'indice composé S&P/TSX sont principalement attribuables à la vigueur continue de l'indice S&P/TSX du secteur de l'énergie, dont la contribution représente environ 1 % du rendement total de l'indice composé au cours de la période. En outre, bien qu'il compte uniquement pour 4 % de l'indice composé S&P/TSX, l'indice S&P/TSX du secteur des technologies de l'information a contribué au rendement total de l'indice composé à hauteur d'environ 0,75 % au cours de la période. Le secteur des services financiers, qui constitue le principal secteur de l'indice composé S&P/TSX, s'est replié au premier semestre de 2018, ce qui a freiné le rendement global de l'indice composé au cours de la même période.

Les cours des actions du secteur canadien de l'énergie n'ont pas suivi la hausse des prix du pétrole en raison des contraintes liées aux pipelines et de l'opinion générale défavorable à l'égard des sables bitumineux canadiens, mais le secteur de l'énergie continue d'afficher un rendement positif. Le secteur de l'énergie jouit de nombreuses conditions favorables à l'heure actuelle, notamment l'augmentation de la demande, le resserrement de l'offre, l'accélération de la croissance des produits et les risques élevés sur le plan géopolitique. À l'inverse, le secteur des services financiers s'est replié au premier semestre de 2018. Les préoccupations à l'égard du marché de l'habitation pourraient se répercuter sur la qualité de crédit, et l'aplanissement de la courbe de rendement a poussé les investisseurs à se détourner des banques canadiennes. Ces dernières continuent d'enregistrer de solides bénéfices en dépit de la récente augmentation des risques.

La croissance prévue de l'économie canadienne se chiffre à environ 2 % pour 2018 et elle devrait s'accélérer légèrement au deuxième semestre. La Banque du Canada devrait hausser les taux d'intérêt une fois de plus en 2018. Au Canada, le marché du travail est vigoureux, et le taux de chômage demeure faible. Les gains horaires moyens ont augmenté de 3,9 % d'une année à l'autre, soit la plus forte hausse des neuf dernières années. Les mesures protectionnistes adoptées à l'échelle mondiale et l'incertitude à l'égard des négociations visant l'ALENA freinent le commerce et les investissements des entreprises et continuent de nuire à l'économie canadienne. L'économie canadienne devrait parvenir à gérer l'incidence des tarifs américains imposés sur l'aluminium et l'acier, dont 80 % de la production est exportée vers les États-Unis. En dépit de ces facteurs défavorables, l'économie canadienne est parvenue jusqu'ici à tirer parti de la vigueur globale du commerce international et des investissements des entreprises au pays. L'incidence du resserrement de la réglementation sur les prêts hypothécaires devrait équilibrer l'offre et la demande dans le secteur de l'habitation, en plus de réduire les hausses de prix démesurées enregistrées sur ce marché au cours des deux dernières années. Les dépenses de consommation devraient se stabiliser par rapport à l'an dernier. La croissance des revenus demeure solide, mais une grande part des ménages devraient s'endetter.

Nous estimons que le Canada dispose de plusieurs attributs positifs en matière d'investissement, notamment un faible taux de chômage, des salaires élevés, des investissements soutenus des entreprises et une croissance accrue dans le secteur de l'énergie.

Nous continuons de repérer des titres intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital ». Le portefeuille canadien de puissance du capital offre une exposition à l'un des pays les plus développés du monde, mais avec une concentration globale des trois principaux secteurs inférieure à celle de l'indice (les secteurs des services financiers, de l'énergie et des matières représentaient environ 65 % de la pondération sectorielle de l'indice composé S&P/TSX au cours de la période, comparativement à environ 45 % 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 2018

#### 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 présentée est tirée des états financiers intermédiaires non audités du FNB First Trust pour la période close le 30 juin 2018, des états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin.

#### Valeur liquidative par part

FST.A	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015	30 juin 2014
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$	23,01 \$	17,85 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,30	0,51	0,28	0,66	0,53	0,51
Total des charges	(0,25)	(0,47)	(0,29)	(0,60)	(0,64)	(0,56)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	1,10	2,14	1,05	(0,23)	1,70	2,20
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	(0,28)	1,37	1,97	(1,90)	(0,82)	2,96
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,87 \$	3,55 \$	3,01 \$	(2,07) \$	0,77 \$	5,11 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,06)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,09)	–	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,06) \$	(0,09) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	29,01 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$	23,01 \$

FST	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015	30 juin 2014
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$	26,39 \$	20,25 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,36	0,63	0,34	0,77	0,61	0,59
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,19)	(0,42)	(0,43)	(0,38)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	1,28	2,28	1,27	(0,26)	1,96	2,51
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	(0,14)	2,77	2,20	(2,15)	(0,95)	3,37
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	1,39 \$	5,46 \$	3,62 \$	(2,06) \$	1,19 \$	6,09 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,14)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,08)	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,14)	–	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,14) \$	(0,22) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	34,59 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$	26,39 \$

1. Cette information, qui a été préparée selon les normes IFRS, est fournie pour le semestre clos le 30 juin 2018, la période de 12 mois close le 31 décembre 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin des années présentées.
2. La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période/l'exercice.
3. Les distributions ont été soit payées en trésorerie, soit réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust.
4. 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 2018**

**Ratios et données supplémentaires**

FST.A	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015	30 juin 2014
Valeur liquidative (en milliers)	32 250 \$	35 547 \$	34 626 \$	35 433 \$	49 650 \$	58 322 \$
Nombre de parts en circulation	1 111 740	1 263 337	1 402 854	1 630 111	2 097 763	2 534 908
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	1,76 %	1,76 %	2,41 %	2,67 %	2,66 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,78 %	1,78 %	2,41 %	2,67 %	2,66 %	2,65 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	29,58 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %	62,79 %	108,36 %
Valeur liquidative par part	29,01 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$	23,01 \$

FST	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015	30 juin 2014
Valeur liquidative (en milliers)	41 232 \$	39 815 \$	7 207 \$	6 644 \$	8 258 \$	9 800 \$
Nombre de parts en circulation	1 192 145	1 190 807	247 534	260 571	300 783	371 308
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,66 %	0,66 %	1,29 %	1,56 %	1,54 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,68 %	0,68 %	1,29 %	1,56 %	1,54 %	1,53 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	29,58 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %	62,79 %	108,36 %
Valeur liquidative par part	34,59 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$	26,39 \$

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 2018

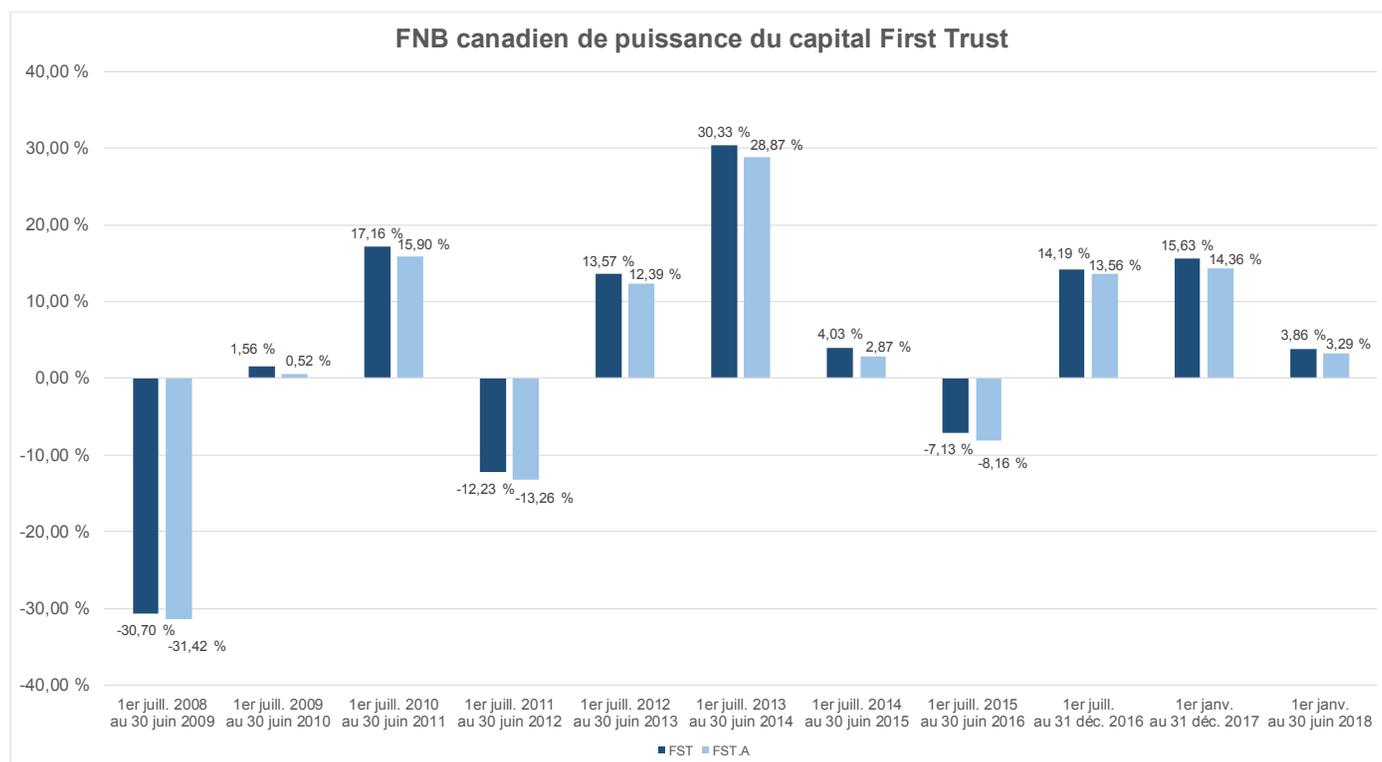
#### Rendement passé

##### 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 2018, pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices antérieurs 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 2018

#### 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 2018. 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
Kirkland Lake Gold Ltd.	4,53 %
CAE Inc.	4,39 %
Transcontinental Inc., catégorie A	4,28 %
Enerplus Corp.	4,26 %
Constellation Software Inc.	4,22 %
Groupe CGI Inc., catégorie A	4,20 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,15 %
Canfor Corp.	4,12 %
Saputo inc.	4,06 %
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	4,05 %
La Banque Toronto-Dominion	4,04 %
Banque de Montréal	4,02 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	4,01 %
Banque Nationale du Canada	3,99 %
Encana Corp.	3,95 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,94 %
Banque Royale du Canada	3,92 %
Teck Resources Ltd., catégorie B	3,92 %
Financière Sun Life inc.	3,88 %
Open Text Corp.	3,88 %
Magna International Inc.	3,84 %
Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	3,78 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,65 %
Métaux Russel Inc.	3,46 %
Linamar Corp.	3,11 %
Trésorerie	0,44 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,09) %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</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 2018.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	27,44 %
Produits industriels	20,29 %
Matières	12,57 %
Technologies de l'information	12,30 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,73 %
Énergie	8,21 %
Biens de consommation courante	8,11 %
Trésorerie	0,44 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,09) %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</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)

