



FNB First Trust JFL actions mondiales • FJFG

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2021

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2021

FNB First Trust JFL actions mondiales (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels 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 First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 2021

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB First Trust JFL actions mondiales** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts une plus-value en capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de grandes sociétés multinationales qui ont démontré un leadership mondial dans leur secteur. Le sous-conseiller ciblera principalement des sociétés internationales qui profitent de leur exposition à des économies dont le taux de croissance est habituellement supérieur à celui du produit intérieur brut (PIB) mondial. L'accent sera mis sur des sociétés non cycliques détenant un avantage concurrentiel dans leur secteur. Le FNB First Trust JFL actions mondiales n'investira pas plus de 20 % de son actif net dans des titres d'émetteurs situés sur des marchés émergents.

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, 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 31 décembre 2021 était de 15 519 690 \$, ou 22,99 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,0130 \$. De plus, le FNB First Trust a également versé des distributions théoriques par part d'un montant total de 0,0063 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces montants ont été réinvestis dans les parts du FNB First Trust et n'ont pas été versés en trésorerie aux porteurs de parts.

Rendement des placements

Pour la période close le 31 décembre 2021, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 15,41 %, comparativement à un rendement total de 15,22 % pour l'indice MSCI Monde tous pays (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.

Les rendements ont grandement varié au deuxième trimestre, et des gagnantes structurelles comme Alphabet et Facebook ont eu un apport très favorable au rendement du portefeuille, tandis que des expositions plus spécifiques, comme celles à Fiserv, ont grandement nui à celui-ci. Nous continuons de croire que la réouverture éventuelle des détaillants physiques viendra concrétiser le potentiel de croissance de Fiserv. Le portefeuille a également fait l'expérience de facteurs défavorables continus provenant des « gagnants de la COVID-19 », comme Abbott, qui a pavé la voie à une diminution des produits tirés des tests de COVID au cours du trimestre étant donné le recul du virus, et Interactive Brokers, où les investisseurs craignent que l'incroyable augmentation des activités de négociation au cours de la pandémie se traduise nécessairement par une diminution des occasions de croissance pour les années à venir. Nous estimons toujours que ces enjeux sont temporaires, et nous avons adopté une vision à long terme pour laquelle les deux sociétés jouiront d'occasions attrayantes de déployer des capitaux de croissance à taux de rendement élevés.

Une position récemment ajoutée dans le secteur des soins de santé, soit l'action de Hoya, compte parmi les titres ayant contribué au rendement du FNB First Trust au troisième trimestre. Outre ses activités liées aux soins oculaires, la société contribue à la chaîne de valeur des semi-conducteurs et fabrique des produits essentiels pour les circuits intégrés de pointe, qui sont en forte demande à l'heure actuelle. La reprise continue du secteur de la publicité depuis le creux de la pandémie a poussé à la hausse le titre d'Alphabet, et nos titres moins cycliques du secteur des produits industriels, comme ceux de Verisk, de Copart et de Schneider Electric, ont aussi contribué au rendement. Nos positions en titres chinois, soit ceux d'Alibaba et de Tencent, ont quelque peu freiné le rendement. En effet, les titres des deux sociétés se sont repliés avec le recul du marché chinois, le gouvernement ayant resserré la réglementation de l'économie. Malgré ce recul du marché, dont les investisseurs évaluent les répercussions, nous sommes d'avis que ces sociétés demeurent en bonne position pour prospérer à long terme.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 2021

Les sociétés technologiques, surtout les grandes, ont offert les meilleurs rendements au quatrième trimestre, même si les secteurs des biens de consommation, des matières et des soins de santé ont également affiché de bons résultats. En général, les secteurs qui sont restés à la traîne étaient plus cycliques, comme ceux de l'énergie et des services financiers, tandis que les prix du pétrole et les taux d'intérêt sont demeurés stables au cours du trimestre. Divers titres ont contribué au rendement du portefeuille, notamment ceux d'Interactive Brokers et de United Health. Le titre d'Interactive Brokers a tiré parti des prévisions de hausse des taux d'intérêt et de la volatilité du marché, tandis que celui de United Health a profité de la croissance continue de la société et d'un contexte réglementaire plus favorable. Les titres de Fiserv et de Guidewire ont affiché de faibles rendements en dépit de solides fondamentaux, contrairement à ceux d'Apple et de Nvidia, qui n'étaient pas compris dans le portefeuille.

Depuis le début de l'exercice, les titres de l'indice ayant offert les meilleurs rendements sont ceux des technologies de l'information, de l'immobilier et des soins de santé. À l'inverse, les secteurs des services de communications, des produits industriels et des matières ont offert les pires rendements. La sélection de titres est le facteur ayant le plus contribué au rendement pour les secteurs des matières, des produits industriels et des services de communications, tandis qu'elle est le facteur ayant le plus nuï au rendement pour les secteurs des services financiers, des produits de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. Les titres de Dechra Pharmaceuticals, de Sherwin Williams et d'Iqvia Holdings ont enregistré les meilleurs rendements pour le FNB First Trust au cours de la période. Les titres d'Alibaba, de Tencent et de Tsuruha ont quant à eux enregistré les pires rendements.

Faits récents

Au quatrième trimestre, les actions américaines ont affiché un rendement de loin supérieur à la moyenne, et le surrendement relatif des titres de sociétés technologiques à grande capitalisation par rapport à l'indice de référence a augmenté au cours de l'année. Les marchés canadiens ont aussi enregistré des résultats positifs, et les titres du secteur des services financiers ont tiré parti des rendements accrus pour les actionnaires. Les marchés développés internationaux ont affiché des résultats plus contrastés, quoique généralement positifs. Le marché de la Suisse a offert un rendement particulièrement élevé, tandis que celui du Japon, qui compte pour une part importante des indices EAFE, est resté à la traîne par rapport à d'autres pays développés. Les rendements des marchés émergents sont demeurés inférieurs à la moyenne au cours du trimestre, surtout en raison de la faiblesse du marché chinois, les investisseurs ayant soupesé l'incidence de l'incertitude réglementaire continue et d'un ralentissement concerté sur le marché immobilier national. Sur le plan sectoriel, le secteur des technologies a offert le meilleur rendement à l'échelle mondiale. Plus particulièrement, les titres de sociétés technologiques américaines à grande capitalisation ont offert les meilleurs rendements, poursuivant la hausse amorcée il y a plusieurs années et contribuant fortement au surrendement continu des indices boursiers américains.

Pour l'année, le secteur de l'énergie a offert le meilleur rendement sur la plupart des marchés, tandis que les prix sont revenus à la normale par rapport aux creux enregistrés au plus fort de la pandémie. Les secteurs des services financiers et de l'immobilier ont également enregistré de bons rendements, car ils ont résisté mieux que prévu aux répercussions de la pandémie. À l'inverse, les secteurs des services publics et des produits de consommation discrétionnaire ont enregistré des rendements inférieurs à ceux de la plupart des grands indices. Le marché canadien a notamment offert l'un des meilleurs rendements à l'échelle mondiale, grâce à son exposition importante aux secteurs ayant affiché des résultats supérieurs à la moyenne. Malgré les difficultés que posent la COVID-19 et l'émergence d'un nouveau variant, les marchés boursiers mondiaux ont été vigoureux dans l'ensemble, et la plupart d'entre eux se rapprochaient de leurs sommets historiques à la fin de l'année.

L'inflation a atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années au dernier trimestre de l'année, mais nous prévoyons qu'elle diminuera, du moins à court terme, avec ou sans l'intervention des banques centrales. Les prix de l'énergie ont diminué par rapport à leurs sommets, les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement devraient se résorber progressivement, et l'équilibre entre les dépenses de consommation axées sur les biens et celles axées sur les services devrait se rétablir. Nous estimons que les pressions exercées sur les prix continueront à toucher principalement le carburant, les voitures neuves et d'occasion, ainsi que les loyers. La hausse des coûts de la main-d'œuvre pourrait accroître l'inflation à long terme, mais cette hausse sera probablement contrebalancée par les innovations technologiques constantes à l'échelle mondiale. Si l'on en juge par l'incapacité du prix de l'or à remonter malgré les facteurs macroéconomiques favorables, et par la faiblesse des obligations indexées sur l'inflation, les marchés ne prévoient pas de risque d'inflation à long terme.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 2021

Nous prévoyons qu'à long terme, l'inflation se stabilisera à environ 3 %, plutôt qu'au taux habituel de 2 % des dernières décennies. Nous nous interrogeons par contre sur la politique adoptée à l'égard de l'inflation. Comment une hausse si importante des taux d'intérêt peut-elle contribuer à régler l'immense problème de l'approvisionnement en marchandises? La situation actuelle est semblable à la crise de l'énergie des années 1970, qui consistait aussi en un problème d'approvisionnement (même si ses causes étaient différentes). La solution, aujourd'hui comme à l'époque, est d'axer les efforts sur l'augmentation de l'offre, ou la fabrication de produits de rechange, ce qui exige un investissement accru et un financement adéquat de cet investissement. Une politique monétaire axée sur la hausse des taux d'intérêt aura un effet dissuasif sur l'investissement si les taux dépassent un certain seuil. Nous sommes d'avis que l'adoption d'une politique budgétaire plutôt que monétaire conviendrait pour lutter contre l'inflation, particulièrement dans la situation actuelle, compte tenu du problème d'approvisionnement.

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 First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 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 de la période. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FJFG	31 décembre 2021
Valeur liquidative au début de la période ¹	20,00 \$ ^{a)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,16
Total des charges	(0,24)
Profits (pertes) réalisés, pour la période	0,09
Profits (pertes) latents, pour la période	1,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	1,70 \$
Distributions :	
À même le revenu (excluant les dividendes)	—
À même les dividendes	—
À même les gains en capital	(0,02)
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles ³	(0,02) \$
Valeur liquidative à la fin de la période ⁴	22,99 \$

a) *Capitaux de lancement.*

1. *L'information vise la période allant du 19 mars 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021 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.*
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

FJFG	31 décembre 2021
Valeur liquidative (en milliers)	15 520 \$
Nombre de parts en circulation	675 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,99 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,27 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	10,66 %

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 indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.*
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.*
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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période, et plus grande est la possibilité qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.*

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 2021

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,85 % 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.

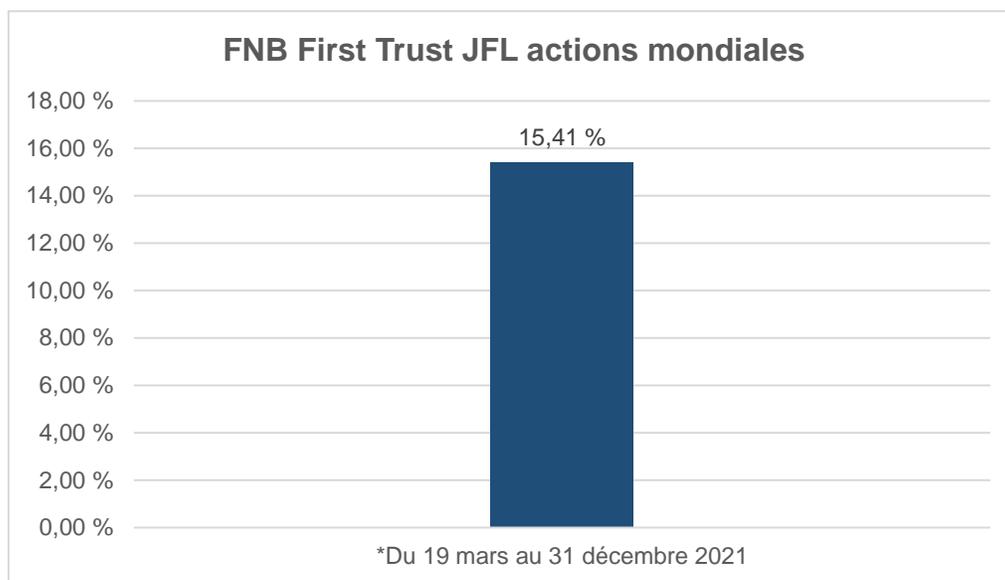
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période indiquée 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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021 et montre l'évolution du rendement du fonds pour la période.



* Début des activités du FNB First Trust : le 19 mars 2021

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 2021

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021. Le rendement composé annuel est comparé au rendement de l'indice de référence pertinent; cependant, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport pour obtenir plus d'informations sur le rendement du FNB First Trust par rapport à l'indice de référence pour la période considérée.

	Depuis la création
FNB First Trust JFL actions mondiales	15,41 %
Indice MSCI Monde tous pays	15,22 %

L'indice MSCI Monde tous pays, le principal indice d'actions mondiales de MSCI, est conçu pour représenter le rendement de l'ensemble du bassin d'occasions relatif aux actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 23 marchés développés et 27 marchés émergents. Il couvre plus de 2 900 émetteurs constituants dans 11 secteurs et environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée en fonction du nombre de titres librement négociables dans chaque marché. L'indice s'inspire de la méthodologie Global Investable Market Indexes (GIMI) de MSCI, conçue pour tenir compte des variations reflétant les conditions propres à la région, à la taille de la capitalisation boursière, au secteur, au style de placement et à la combinaison de tels éléments.

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 31 décembre 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.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Microsoft Corp.	4,86 %
Alphabet Inc., catégorie A	4,65 %
Amazon.com Inc.	3,70 %
Meta Platforms Inc., catégorie A	3,40 %
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	3,03 %
UnitedHealth Group Inc.	2,99 %
Keyence Corp.	2,87 %
Boston Scientific Corp.	2,68 %
Mastercard Inc., catégorie A	2,49 %
Sherwin-Williams Co. (The)	2,44 %
IQVIA Holdings Inc.	2,34 %
Abbott Laboratories	2,27 %
Chubb Ltd.	2,25 %
Sika AG, nominatives	2,24 %
Copart Inc.	2,22 %
Becton	2,20 %
Hoya Corp.	2,18 %
ASML Holding NV	2,18 %
Fiserv Inc.	2,17 %
Tencent Holdings Ltd.	2,10 %
Diageo PLC	2,05 %
Booking Holdings Inc.	2,00 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,96 %
PepsiCo Inc.	1,94 %
Kinaxis Inc.	1,91 %
Total	65,12 %

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 2021

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2021.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Technologies de l'information	20,14 %
Soins de santé	19,79 %
Services financiers	16,64 %
Biens de consommation discrétionnaire	15,84 %
Services de communications	10,05 %
Produits industriels	6,39 %
Biens de consommation courante	5,56 %
Matières	4,11 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,53 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,05 %
Total	100,00 %

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 31 décembre 2021 :

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	55,07 %
Royaume-Uni	8,37 %
Japon	6,12 %
France	5,49 %
Suisse	4,49 %
Chine	4,07 %
Canada	3,48 %
Pays-Bas	2,18 %
Taiwan	1,87 %
Inde	1,77 %
Espagne	1,66 %
Singapour	1,40 %
Suède	1,38 %
Hong Kong	1,17 %
Total	98,52 %

(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