



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

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2020

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2020

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 les états financiers intermédiaires non audités complets du FNB First Trust. Tous les renvois aux dollars visent le dollar canadien.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir une copie des politiques et des procédures de vote par procuration du FNB First Trust, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous au 1 877 622-5552, en nous écrivant à l'adresse suivante : Société de gestion de portefeuilles FT Canada, 40 King Street West, Suite 5102, Scotia Plaza, Box 312, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.firsttrust.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Déclarations prospectives

Le présent document peut renfermer des déclarations prospectives concernant des événements, résultats, circonstances ou rendements futurs prévus ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt des opinions quant à des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et sont exposées à des incertitudes et à des risques intrinsèques. Les risques que les déclarations prospectives se révèlent inexactes sont importants. Les lecteurs du présent document sont priés de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels futurs diffèrent grandement des attentes, estimations ou intentions exprimées de façon explicite ou implicite dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change, l'importance de l'exposition aux secteurs, le rendement des titres des émetteurs détenus dans le portefeuille ainsi que les changements apportés à la réglementation, de même que les risques expliqués en détail dans le prospectus du FNB First Trust. Le gestionnaire n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser toute information prospective et rejette expressément pareille intention ou obligation, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres éléments.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

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 le plus récent pour une analyse détaillée des risques liés aux placements du FNB First Trust.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2020 était de 40 135 324 \$, ou 30,54 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FST ») et 25,59 \$ par part de catégorie Conseiller (« FST.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 60 423 944 \$, ou 34,59 \$ par FST et 28,95 \$ par FST.A.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3200 \$ par part pour FST et de 0,1100 \$ par part pour FST.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1600 \$ par part pour FST et de 0,0550 \$ par part pour FST.A aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2020, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2020.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, FST a dégagé un rendement de -10,69 % et FST.A a dégagé un rendement de -11,17 %, comparativement à un rendement de -7,47 % pour l'indice composé S&P/TSX (l'« indice de référence »). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

FST a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours du premier semestre de l'exercice. La pondération au sein du portefeuille a eu une incidence favorable sur le rendement relatif, tandis que la sélection des titres a eu une incidence défavorable. Le rendement relatif a été favorisé par une surpondération du secteur des technologies de l'information, par une sous-pondération des secteurs de l'énergie et des services financiers et par la sélection de titres dans le secteur des services de communications. L'apport défavorable au rendement vient principalement de la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des matières et des biens de consommation discrétionnaire.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de l'exercice sont celles de Kinaxis, Inc., d'Enghouse Systems Limited et de la Société aurifère Barrick, avec des rendements respectifs de +81,38 %, de 72,02 % et de 32,98 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux sont celles de Suncor Énergie Inc., de Teck Resources Limited, catégorie B, et de CAE Inc., avec des rendements respectifs de -57,22 %, de -52,75 % et de -43,39 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, 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 mars 2020 (5 positions ont été ajoutées et 5 positions ont été liquidées) et en juin 2019 (3 positions ont été ajoutées et 3 positions ont été liquidées). Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 40,58 % et 37,72 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et des matières (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de la période. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des matières faisaient également 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 produits industriels, des biens de consommation courante, des biens de consommation discrétionnaire et de l'immobilier et il a affiché une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des services publics, des services de communication et des services financiers. 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 et en juin 2020. Il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de la période. En mars, quatre positions ont été liquidées parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit les titres de Suncor Énergie, de CAE Inc., de Teck Resources Ltd. et de Nutrien Ltd., et le titre de la Banque de Montréal a été retiré au gré du gestionnaire. Des positions ont été ajoutées en vue de remplacer les positions liquidées, soit les titres de Saputo inc., de Enghouse Systems Ltd., de Kinaxis, Inc., de la Société aurifère Barrick et de Kirkland Lake Gold Ltd. En juin, les titres de Colliers International Group Inc. et de Saputo inc. ont été retirés parce qu'ils ne répondaient plus à nos critères de sélection. Des positions dans Ritchie Bros Auctioneers Inc. et B2Gold Corp. ont été ajoutées par la suite.

Faits récents

Comme partout ailleurs sur la planète, le Canada a subi un ralentissement de l'activité économique au premier semestre de 2020. La pandémie de COVID-19 a forcé les gouvernements à intervenir et à prendre les mesures nécessaires pour soutenir leur économie. En ce qui a trait à l'avenir, l'appréhension des entreprises canadiennes est vive alors que près de 50 % des entreprises ont enregistré une franche diminution des ventes au cours des 12 derniers mois. Dans la majorité des secteurs, les entreprises comptent réduire grandement leurs dépenses d'investissement, étant donné que la demande s'affaiblit et que les niveaux de production diminuent. Le taux officiel d'escompte a été abaissé dans le *Rapport sur la politique monétaire* publié en juin afin de le porter à 0,25 % et il devrait demeurer à ce niveau jusqu'à ce que la cible d'inflation fixée à 2 % puisse être maintenue. La Banque du Canada compte également poursuivre son programme d'assouplissement quantitatif en continuant d'effectuer des achats d'actifs hebdomadaires à grande échelle à raison d'au moins 5 G\$ en obligations du gouvernement. Ces mesures ont produit les effets voulus jusqu'à maintenant, c'est-à-dire que le revenu des ménages a été soutenu, que l'accès au crédit a été facilité pour les entreprises et les ménages et que les bases ont été jetées pour favoriser la reprise. Dans un scénario énoncé dans le *Rapport sur la politique monétaire*, on affirme que s'il n'y a pas de deuxième vague du virus, c'est 40 % de l'effondrement de l'économie qui pourrait être corrigé d'ici le troisième trimestre de 2020. Bien que l'on s'attende à ce que le PIB diminue de 7,8 % pour l'exercice, on prévoit une hausse de 5,1 % et de 3,7 % en 2021 et 2022, respectivement. Il y a encore beaucoup d'incertitude quant à l'avenir, mais les banques ont affirmé qu'elles étaient prêtes à fournir des mesures de relance additionnelles, au besoin, et le gouvernement adoptera les mesures de politique budgétaire appropriées, le cas échéant.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Après avoir connu une excellente année en 2019, où le rendement total de l'indice de référence a augmenté de 22,88 %, le marché boursier canadien a accusé un recul au premier semestre de 2020. Le rendement total de l'indice de référence a diminué de -7,47 % au premier semestre de l'exercice, une baisse qui peut être essentiellement attribuée à l'émergence du coronavirus et à la diminution générale de l'activité économique mondiale. Le rendement total du secteur des soins de santé a chuté d'environ 30 % au premier semestre de l'exercice, en raison de son exposition importante au sous-secteur du cannabis. Le secteur de l'énergie a également affiché une baisse d'environ 30 % en raison de la diminution importante des prix du pétrole. En revanche, le secteur des technologies de l'information a dégagé un rendement grandement supérieur à l'indice de référence au premier semestre de l'exercice, avec un rendement total de plus de 60 %. Le rendement supérieur du secteur des technologies de l'information est principalement attribuable à la hausse de la demande pour les services des sociétés liées aux technologies, alors que l'économie s'adaptait à l'interruption des activités causée par la pandémie. Le rendement total du secteur des matières s'est établi à plus de 15 % pour le premier semestre de l'exercice. Le succès obtenu par le secteur au premier semestre découle principalement du rendement des actions de sociétés minières aurifères.

Selon le Fonds monétaire international (le « FMI »), l'économie mondiale devrait se contracter de 4,9 % d'ici la fin de 2020 pendant que les nations s'efforcent de limiter la propagation de la COVID-19. Les répercussions du virus sont perceptibles partout dans le monde : le marché du travail éprouve des difficultés, la consommation chute considérablement, le commerce mondial se contracte et les gouvernements et les banques centrales sont forcés d'intervenir par une politique budgétaire et monétaire. Le ralentissement économique devrait se poursuivre au second semestre de 2020, mais la Banque du Canada prévoit que la reprise commencera en 2021, pourvu qu'il n'y ait pas de deuxième vague du virus. Les faibles taux d'intérêt et le succès des politiques d'assouplissement quantitatif pourraient permettre au Canada de renouer en 2022 avec les niveaux de croissance enregistrés avant la pandémie. La reprise globale dépend en grande partie des efforts déployés par les autres pays pour contribuer à la réduction du taux d'infection. La demande étrangère devrait demeurer inférieure à la normale en raison de l'affaiblissement de la confiance des consommateurs et des entreprises à l'échelle mondiale. Pour le moment, les taux d'intérêt seront maintenus à 0,25 % jusqu'en 2022 et la Banque du Canada compte acheter des obligations du gouvernement à raison de 5 G\$ par semaine dans le but de relancer l'économie.

Malgré la conjoncture économique actuelle, il y a tout de même de nombreuses occasions attrayantes au Canada. Nous croyons que les facteurs expliquant le ralentissement économique seront de courte durée et que la réouverture de l'activité au pays se traduira par un rebond de l'économie. À mesure que la situation entourant la COVID-19 sera maîtrisée et que les prix du pétrole reviendront à la normale, nous prévoyons que le marché boursier canadien dégagera des rendements satisfaisants pour les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme.

Nous continuons de repérer des titres intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital ». Le FNB First Trust offre une exposition à l'un des pays les plus développés du monde, mais avec une concentration globale des trois principaux secteurs qui est inférieure à celle de l'indice (les secteurs des services financiers, de l'énergie et des matières représentaient environ 56 % de la pondération sectorielle de l'indice de référence au cours de la période, comparativement à environ 44 % de la pondération sectorielle du portefeuille du FNB First Trust).

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 2020

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 est tirée des états financiers intermédiaires non audités de la période considérée et des états financiers annuels audités du FNB First Trust pour les périodes de 12 mois closes les 31 décembre 2019, 2018 et 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour l'exercice clos les 30 juin 2016.

Valeur liquidative par part

FST.A	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	28,95 \$	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,31	0,70	0,62	0,51	0,28	0,66
Total des charges	(0,23)	(0,50)	(0,50)	(0,47)	(0,29)	(0,60)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(1,59)	2,09	0,36	2,14	1,05	(0,23)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	(1,66)	1,74	(3,19)	1,37	1,97	(1,90)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(3,17) \$	4,03 \$	(2,71) \$	3,55 \$	3,01 \$	(2,07) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,11)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,18)	(0,03)	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(0,10)	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,07)	–	(0,09)	–	–
Total des distributions intermédiaires/annuelles ³	(0,11) \$	(0,25) \$	(0,13) \$	(0,09) \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ^{4,5}	25,59 \$	28,95 \$	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$

FST	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	34,59 \$	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,37	0,84	0,75	0,63	0,34	0,77
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,23)	(0,22)	(0,19)	(0,42)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(1,91)	2,33	0,07	2,28	1,27	(0,26)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	(3,55)	2,73	(3,97)	2,77	2,20	(2,15)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(5,20) \$	5,67 \$	(3,38) \$	5,46 \$	3,62 \$	(2,06) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,32)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,48)	(0,34)	(0,08)	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,14)	–	–
Total des distributions intermédiaires/annuelles ³	(0,32) \$	(0,66) \$	(0,34) \$	(0,22) \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ^{4,5}	30,54 \$	34,59 \$	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$

1. L'information vise le semestre clos le 30 juin 2020, les périodes de 12 mois closes les 31 décembre 2019, 2018 et 2017, le semestre clos le 31 décembre 2016 et l'exercice clos le 30 juin 2016, 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. 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 2020

Ratios et données supplémentaires

FST.A	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Valeur liquidative (en milliers)	22 028 \$	27 810 \$	26 803 \$	35 547 \$	34 626 \$	35 433 \$
Nombre de parts en circulation	860 726	960 726	1 060 726	1 263 337	1 402 854	1 630 111
Ratio des frais de gestion ¹	1,77 %	1,77 %	1,76 %	1,76 %	2,41 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,79 %	1,79 %	1,78 %	1,78 %	2,41 %	2,67 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	33,56 %	45,10 %	63,24 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %
Valeur liquidative par part	25,59 \$	28,95 \$	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$

FST	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Valeur liquidative (en milliers)	18 107 \$	32 614 \$	42 046 \$	39 815 \$	7 207 \$	6 644 \$
Nombre de parts en circulation	592 993	942 993	1 392 993	1 190 807	247 534	260 571
Ratio des frais de gestion ¹	0,65 %	0,65 %	0,66 %	0,66 %	1,29 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,68 %	1,29 %	1,56 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	33,56 %	45,10 %	63,24 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %
Valeur liquidative par part	30,54 \$	34,59 \$	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$

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 investisseur 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 2020

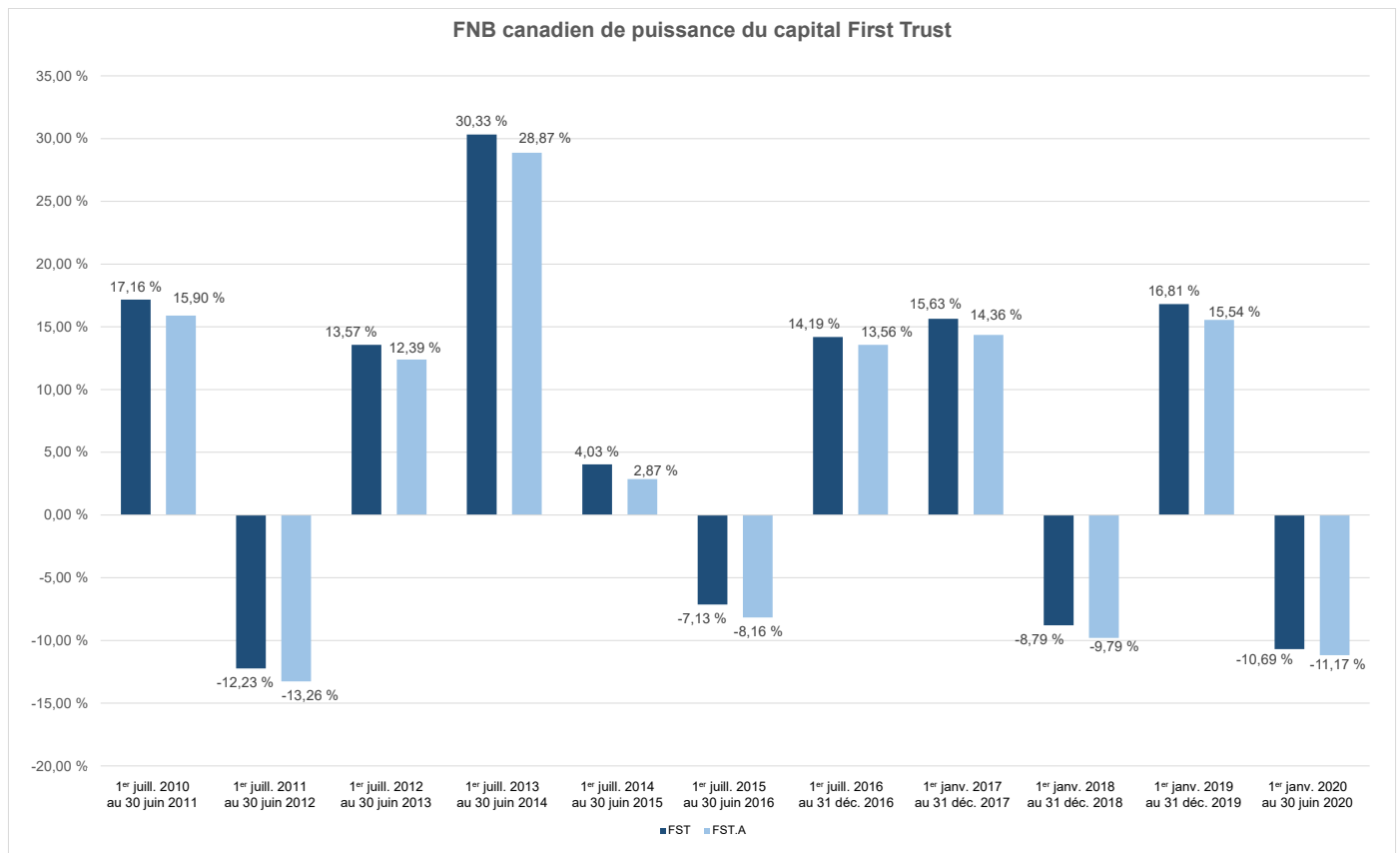
Rendement passé

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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust, par catégorie, pour le semestre clos le 30 juin 2020, pour les périodes de 12 mois closes les 31 décembre 2019, 2018 et 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices 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 2020

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 2020. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Des mises à jour quotidiennes et trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.firsttrust.ca.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Kirkland Lake Gold Ltd.	4,13 %
B2Gold Corp.	4,09 %
Pembina Pipeline Corporation	4,08 %
CCL Industries (catégorie B)	4,06 %
Société Financière Manuvie	4,05 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,04 %
Société aurifère Barrick	4,04 %
Financière Sun Life inc.	4,04 %
Magna International Inc	4,04 %
Toromont Industries Ltd.	4,01 %
Canada Goose Holdings Inc.	4,01 %
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	3,99 %
La Banque Toronto-Dominion	3,99 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,98 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,97 %
Banque Royale du Canada	3,96 %
BCE Inc.	3,95 %
Metro inc.	3,94 %
Alimentation Couche-Tard inc.	3,94 %
Intact Corporation Financière	3,94 %
Enghouse Systems Limited	3,92 %
CGI Inc. (catégorie A)	3,91 %
Kinaxis Inc.	3,90 %
Constellation Software Inc	3,88 %
Open Text Corporation	3,86 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,51 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,23) %
Total	100,00 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2020.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	24,02 %
Technologies de l'information	19,47 %
Matières	16,32 %
Produits industriels	15,95 %
Biens de consommation courante	11,89 %
Énergie	4,08 %
Biens de consommation discrétionnaire	4,04 %
Services de communications	3,95 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,51 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,23) %
Total	100,00 %

(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