



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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2019

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2019

FNB canadien de puissance du capital First Trust (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 canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 31 décembre 2019 était de 60 423 944 \$, ou 34,59 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FST ») et 28,95 \$ par part de catégorie Conseiller (« FST.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2018 était de 68 848 611 \$, ou 30,18 \$ par FST et 25,27 \$ par FST.A.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,6000 \$ par part pour FST et de 0,2300 \$ 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 31 décembre 2019, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2020.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, FST a dégagé un rendement de 16,81 % et FST.A a dégagé un rendement de 15,54 %, comparativement à un rendement de 22,88 % 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.

FST a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de l'exercice. Dans l'ensemble, la pondération a eu une incidence favorable sur le rendement relatif, tandis que la sélection des titres a eu une incidence défavorable. Le rendement relatif a notamment été favorisé par la surpondération et la sélection de titres du secteur des produits industriels, la sous-pondération et la sélection de titres du secteur des services de communications, la surpondération du secteur des technologies de l'information, la sous-pondération du secteur des services financiers et la pondération nulle du secteur des soins de santé par rapport à l'indice de référence. Le rendement relatif a été principalement défavorisé par la surpondération et la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des matières. La sélection de titres du secteur des technologies de l'information et la sous-pondération et la sélection de titres du secteur de l'énergie ont également eu une incidence défavorable.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de l'exercice sont celles de Kirkland Lake Gold Ltd., de Constellation Software Inc. et de CAE Inc., avec des rendements respectifs de +57,32 %, de +48,47 % et de +38,82 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les titres ayant le moins contribué au rendement de la période sont ceux de Canfor Corporation, de Canada Goose Holdings, Inc. et de Teck Resources Limited, catégorie B, avec des rendements respectifs de -36,18 %, de -26,75 % et de -22,78 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le FNB First Trust détenait 25 positions sur des actions, soit le même nombre net de positions qu'au début de l'exercice. Des modifications ont été apportées au portefeuille en mars 2019 (2 positions ont été ajoutées et 2 positions ont été liquidées), ainsi qu'en juin 2019 (3 positions ont été ajoutées et 3 positions ont été liquidées) et en novembre 2019 (2 positions ont été ajoutées et 2 positions ont été liquidées). Au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, les dix principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 37,72 % et 40,64 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des matières (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de l'exercice. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des matières faisaient également l'objet des trois plus fortes pondérations au début de l'exercice. 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 et des biens de consommation discrétionnaire, et il a affiché une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des services publics 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, en juin et en novembre 2019. 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 Société Canadian Tire Limitée, et le titre de la Banque Canadienne Impériale de Commerce a été retiré au gré du gestionnaire. Les titres de Groupe Financière Manuvie et de Canada Goose Holdings Inc. ont été ajoutés en vue de les remplacer. En juin, la position dans Canfor Corp. a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, et les titres de la Banque Nationale du Canada et d'Enerplus Corp. ont été retirés au gré du gestionnaire. Des positions dans Nutrien Ltd., Colliers International Group Inc et Intact Corporation Financière ont été ajoutées par la suite. En novembre, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de Waste Connections Inc., et le titre de Kirkland Lake Gold Ltd. a été retiré au gré du gestionnaire. Des positions dans Toromont Industries Ltd. et CCL Industries Inc. ont par ailleurs été établies.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Faits récents

Après un ralentissement à la fin 2018, l'économie canadienne a rebondi au cours du premier semestre de 2019. L'économie a enregistré une croissance annualisée de 3,5 % au deuxième trimestre, soit un taux nettement supérieur au PIB cible de 2,3 % pour le deuxième trimestre, qui avait déjà été révisé à la hausse par la Banque du Canada. Pour la première fois en deux ans, soit au deuxième trimestre, la croissance économique du Canada a dépassé celle des États-Unis. Cette croissance inattendue au deuxième trimestre est en grande partie attribuable à l'augmentation des exportations d'énergie, de produits agricoles, de produits de la pêche et de matières non métalliques, selon Statistique Canada. L'économie a cependant ralenti au second semestre de l'année. La croissance du PIB s'est établie à 1,3 % au troisième trimestre, conformément aux projections de la Banque du Canada. Les exportations nettes ont reculé au troisième trimestre, après avoir soutenu l'économie au trimestre précédent. Les données sous-jacentes étaient néanmoins plutôt encourageantes; en effet, selon le Wall Street Journal, les données comprenaient certains aspects positifs, notamment une reprise importante des investissements des entreprises et une hausse de la demande intérieure. Les investissements dans le secteur de l'habitation ont augmenté au troisième trimestre, car la baisse des taux hypothécaires et l'Incitatif à l'achat d'une première propriété offert par la SCHL ont stimulé la demande de logements, selon Bloomberg. Le nombre d'emplois a baissé en novembre, faisant monter le taux de chômage à 5,9 %, soit son niveau le plus élevé en plus d'un an. Malgré l'augmentation enregistrée en novembre, le taux de chômage demeure faible. À titre indicatif, le taux de 5,9 % enregistré en novembre se situe entre le taux de 5,4 % enregistré en mai, qui était le plus bas en près de quatre décennies, et le taux de chômage médian sur 5 ans de 6,4 %. L'IPC a augmenté pour s'établir à 2,2 % en novembre, en hausse de 0,3 % par rapport au trimestre précédent. La hausse de l'inflation s'explique par une augmentation de 0,9 % des prix de l'essence, selon Bloomberg. Cette hausse est conforme aux prévisions et demeure près de la cible de 2 % fixée par la Banque du Canada. Compte tenu de la conjoncture actuelle, la Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 1,75 % au cours de l'année, après l'avoir augmenté à trois reprises en 2018.

Le marché boursier canadien a été vigoureux en 2019, et l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement total de 22,88 %. Les rendements solides enregistrés au cours de 2019 sont survenus après que l'indice composé S&P/TSX a connu une baisse de 8,89 % en 2018. Cette reprise est en grande partie attribuable au redressement des secteurs des services financiers et de l'énergie, qui représentent un peu moins de la moitié de l'indice composé S&P/TSX. Le secteur de l'énergie a été touché par plusieurs importants facteurs défavorables relatifs à la réglementation et à la capacité au second semestre de 2018, mais il s'est redressé en 2019. Le redressement est en grande partie attribuable aux sociétés du secteur intermédiaire, lesquelles ont surclassé l'indice composé S&P/TSX en général. Le secteur de services financiers a enregistré un rendement d'environ 1,5 % inférieur à celui de l'indice général pour l'année. Cette relativement bonne année survient alors que les banques ont dû résister à la pression exercée sur les marges par les produits d'intérêts nets stagnants et la hausse des provisions pour pertes sur prêts. En fonction du rendement total, trois des cinq sociétés ayant affiché le meilleur rendement pour 2019 au sein de l'indice composé S&P/TSX étaient des sociétés minières aurifères.

L'économie mondiale a connu des difficultés en 2019, et l'incertitude était omniprésente alors que le monde était aux prises avec de faibles investissements des entreprises et des différends commerciaux. Le secteur des services a bien résisté, alors que le secteur de la fabrication a été faible à l'échelle mondiale. Afin de soutenir la croissance, la plupart des banques centrales ont appliqué des mesures d'assouplissement monétaire. Pour le début de 2020, la Banque du Canada prévoit une stabilisation de l'économie mondiale à mesure que les préoccupations à l'égard d'une récession s'estomperont, même si les risques géopolitiques et l'incertitude liée au commerce mondial demeureront des facteurs préoccupants en 2020. À l'échelle régionale, l'adoption de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique devrait atténuer les préoccupations à l'égard du commerce en Amérique du Nord. Au Canada, le *Rapport sur la politique monétaire* publié par la Banque du Canada en octobre 2019 prévoit une croissance de l'économie de 1,7 % en 2020. La vigueur continue du marché de l'emploi et les dépenses publiques contribueront de façon positive à l'économie, tandis que la baisse des taux d'intérêt et l'Incitatif à l'achat d'une première propriété offert par la SCHL continueront à soutenir la reprise du secteur de l'habitation. La Banque du Canada prévoit que l'inflation se maintiendra aux alentours de la cible de 2 %. Selon le Credit Suisse, il y a une probabilité d'environ 35 % que les taux obligataires baissent au moins une fois d'ici octobre 2020. Pour sa part, la Banque du Canada n'a pas laissé entendre que les taux d'intérêt changeraient en 2020.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Nous estimons que le Canada dispose de plusieurs attributs positifs en matière de placement, notamment un faible taux de chômage, des salaires élevés, l'amélioration du marché de l'habitation et la conclusion de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique et la stabilisation de l'économie mondiale. Le marché boursier canadien a traditionnellement fourni aux investisseurs une exposition au meilleur panier de titres au monde pour ce qui est du ratio rendement/risque, ce qui en fait un marché attrayant pour les investisseurs à long terme.

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 62 % de la pondération sectorielle de l'indice composé S&P/TSX au cours de la période, comparativement à environ 52 % 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 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 les exercices clos les 30 juin.

Valeur liquidative par part

FST.A	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$	23,01 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,70	0,62	0,51	0,28	0,66	0,53
Total des charges	(0,50)	(0,50)	(0,47)	(0,29)	(0,60)	(0,64)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	2,09	0,36	2,14	1,05	(0,23)	1,70
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	1,74	(3,19)	1,37	1,97	(1,90)	(0,82)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	4,03 \$	(2,71) \$	3,55 \$	3,01 \$	(2,07) \$	0,77 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
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 annuelles ³	(0,25) \$	(0,13) \$	(0,09) \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ^{4, 5}	28,95 \$	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$

FST	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$	26,39 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,84	0,75	0,63	0,34	0,77	0,61
Total des charges	(0,23)	(0,23)	(0,22)	(0,19)	(0,42)	(0,43)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	2,33	0,07	2,28	1,27	(0,26)	1,96
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	2,73	(3,97)	2,77	2,20	(2,15)	(0,95)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	5,67 \$	(3,38) \$	5,46 \$	3,62 \$	(2,06) \$	1,19 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,48)	(0,34)	(0,08)	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,18)	–	(0,14)	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,66) \$	(0,34) \$	(0,22) \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ^{4, 5}	34,59 \$	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$

1. Cette information, qui a été préparée selon les normes IFRS, est fournie 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.
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 l'exercice clos le 31 décembre 2019

Ratios et données supplémentaires

FST.A	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative (en milliers)	27 810 \$	26 803 \$	35 547 \$	34 626 \$	35 433 \$	49 650 \$
Nombre de parts en circulation	960 726	1 060 726	1 263 337	1 402 854	1 630 111	2 097 763
Ratio des frais de gestion ¹	1,77 %	1,76 %	1,76 %	2,41 %	2,67 %	2,66 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,79 %	1,78 %	1,78 %	2,41 %	2,67 %	2,66 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	45,10 %	63,24 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %	62,79 %
Valeur liquidative par part	28,95 \$	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$

FST	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative (en milliers)	32 614 \$	42 046 \$	39 815 \$	7 207 \$	6 644 \$	8 258 \$
Nombre de parts en circulation	942 993	1 392 993	1 190 807	247 534	260 571	300 783
Ratio des frais de gestion ¹	0,65 %	0,66 %	0,66 %	1,29 %	1,56 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,67 %	0,68 %	0,68 %	1,29 %	1,56 %	1,54 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	45,10 %	63,24 %	54,57 %	26,70 %	52,71 %	62,79 %
Valeur liquidative par part	34,59 \$	30,18 \$	33,44 \$	29,12 \$	25,50 \$	27,46 \$

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 l'exercice clos le 31 décembre 2019

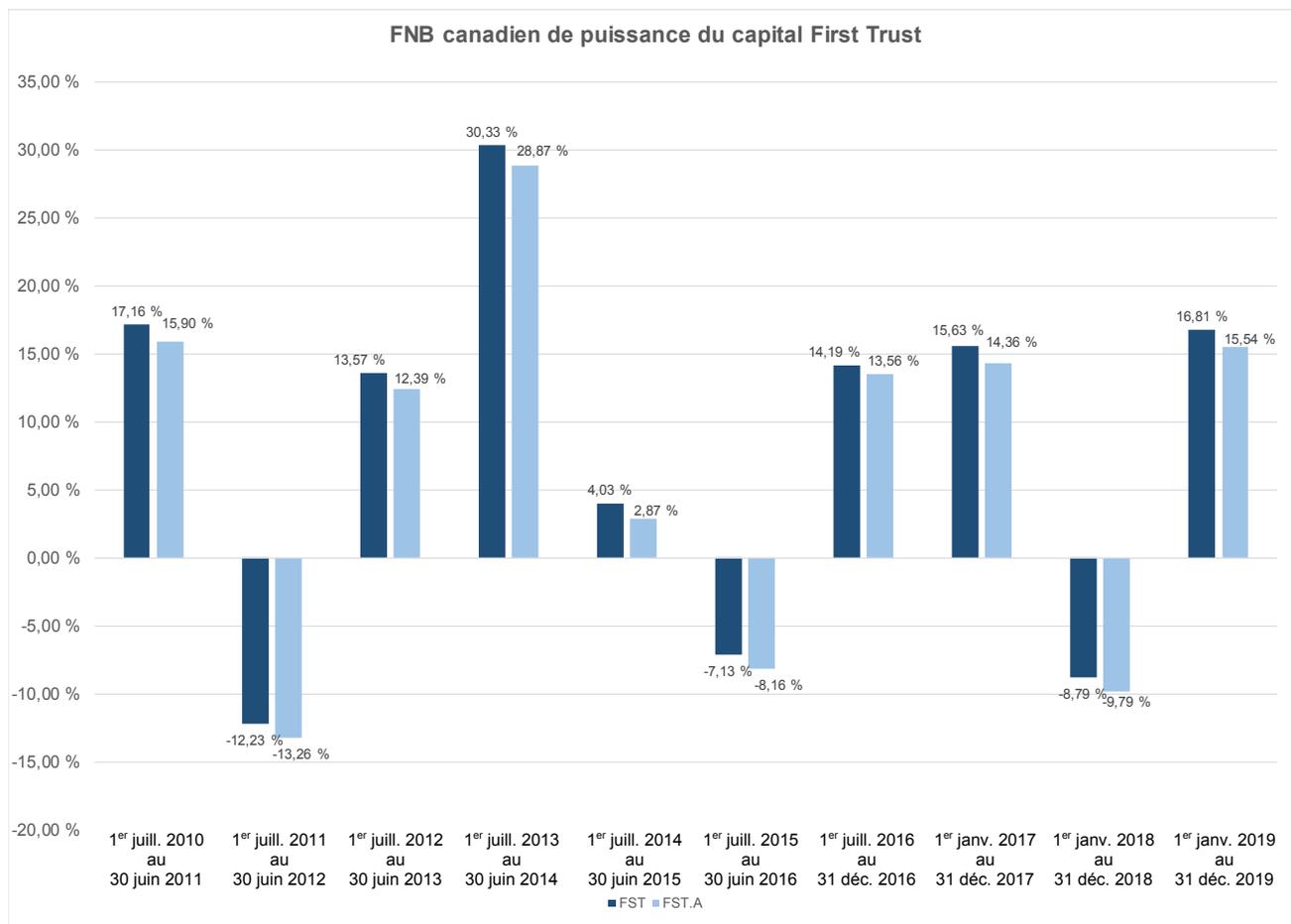
Rendement passé

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 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 illustre le rendement du FNB First Trust, par catégorie, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. 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 l'exercice considéré.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB canadien de puissance du capital First Trust (FST.A)	15,54 %	6,03 %	4,13 %	5,74 %	5,66 %
FNB canadien de puissance du capital First Trust (FST)	16,81 %	7,20 %	5,29 %	6,92 %	6,81 %
Indice composé S&P/TSX	22,88 %	6,89 %	6,28 %	6,90 %	7,55 %

Indice composé S&P/TSX – L'indice composé S&P/TSX est le principal indicateur de l'activité des marchés boursiers canadiens depuis son établissement en 1977. Englobant environ 95 % du marché des actions canadiennes, il est le principal instrument de mesure du rendement des sociétés établies au Canada et cotées à la Bourse de Toronto. Il convient aux gestionnaires de placements qui ont besoin d'un indice de référence dont la taille et la liquidité sont suffisantes. La taille de l'indice composé S&P/TSX et le grand éventail de secteurs économiques qu'il englobe en ont fait le principal indice de référence pour les caisses de retraite et le marché des fonds communs canadiens.

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 31 décembre 2019. 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.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Teck Resources Ltd., catégorie B	4,39 %
Colliers International Group Inc.	4,26 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	4,26 %
Pembina Pipeline Corp.	4,23 %
Suncor Énergie Inc.	4,17 %
Intact Corporation Financière	4,15 %
Toromont Industries Ltd.	4,14 %
Société Financière Manuvie	4,08 %
Open Text Corp.	4,04 %
Nutrien Ltd.	4,03 %
Banque de Montréal	4,02 %
CGI Inc.	4,00 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,98 %
Financière Sun Life inc.	3,97 %
CCL Industries Inc., catégorie B	3,94 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,93 %
Magna International Inc.	3,91 %
CAE Inc.	3,89 %
La Banque Toronto-Dominion	3,85 %
Banque Royale du Canada	3,84 %
BCE Inc.	3,83 %
Alimentation Couche-Tard inc., catégorie B	3,81 %
Canada Goose Holdings Inc.	3,74 %
Metro inc., catégorie A	3,72 %
Constellation Software Inc.	3,62 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,52 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,31) %
Total	100,00 %

FNB canadien de puissance du capital First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 2019.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	32,15 %
Produits industriels	16,22 %
Matières	12,36 %
Technologies de l'information	11,66 %
Biens de consommation courante	11,27 %
Énergie	8,40 %
Biens de consommation discrétionnaire	3,91 %
Services de communications	3,83 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,52 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,31) %
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