



FNB international de puissance du capital First Trust • FINT

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 international 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 international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB international de puissance du capital First Trust** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés situées dans des marchés développés, sauf les États-Unis et le Canada, qui se négocient à des bourses du monde entier, et en misant sur la vigueur et la croissance fondamentales.

Le FNB First Trust cherche à atteindre son objectif de placement en investissant principalement dans des titres de sociétés situées dans des marchés développés, sauf les États-Unis et le Canada. Les titres dans lesquels le FNB First Trust investit comprennent des actions ordinaires de sociétés ouvertes, des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »), des certificats internationaux d'actions étrangères et des certificats européens d'actions étrangères qui sont négociés à des bourses de valeurs ou sur des marchés du monde entier.

Risque

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust. Au cours de la période de présentation de l'information financière, aucun changement important apporté au portefeuille du FNB First Trust n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global lié au FNB First Trust.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 9 477 497 \$, ou 27,08 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2020 était de 6 023 055 \$, ou 24,09 \$ par part.

Aucune distribution en trésorerie n'a été versée ou déclarée pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 12,40 %, comparativement à un rendement de 10,32 % pour l'indice MSCI EAFE (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.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours de l'exercice. Dans l'ensemble, la pondération, la sélection des titres et la conversion des devises ont eu une incidence favorable sur le rendement relatif. Le rendement relatif a été défavorisé par la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des services publics, ainsi que par la sous-pondération et par la sélection de titres dans le secteur des services financiers. Le rendement relatif a principalement été favorisé par la surpondération et la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé, des technologies de l'information et des produits industriels.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de la période sont celles d'ASM International N.V., de Holding NV et de Novo Nordisk A/S (catégorie B), avec des rendements respectifs de +100,76 %, de +64,70 % et de +59,01 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux de la période sont celles de China Gas Holdings Limited, de Neste Corporation et de Nintendo Co., Ltd., avec des rendements respectifs de -46,88 %, de -31,30 % et de -25,08 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le FNB First Trust détenait 40 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 avril 2021 (quatre positions ont été ajoutées et quatre positions ont été liquidées), en août 2021 (quatre positions ont été ajoutées et quatre positions ont été liquidées) et en décembre 2021 (quatre positions ont été ajoutées et cinq positions ont été liquidées). Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 25,55 % et 26,70 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des biens de consommation discrétionnaire (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de la période, alors que les secteurs des produits industriels, des soins de santé et des technologies de l'information (dans l'ordre) 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 dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé, des produits industriels et des technologies de l'information, et il a affiché une sous-pondération dans les secteurs des services de communications, des biens de consommation courante, de l'énergie, des services financiers, des matières, de l'immobilier et des services publics. 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 avril, en août et en décembre 2021. Il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de la période. En avril, quatre positions ont été liquidées parce qu'elles ne répondaient plus à nos critères de sélection initiaux, soit les titres de BHP Group PLC, de Thales SA, d'Obayashi Corp et de Legal & General Group PLC. Quatre nouvelles positions, soit les titres de Fortescue Metals Group Ltd, de Skanska AB, de Deutsche Post AG et d'Open House Co Ltd, ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées. En août, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de Genmab A/S, et trois autres positions ont été retirées à la discrétion du gestionnaire, soit les titres de BAE Systems PLC, de Techtronic Industries Co Ltd et de Fortescue Metals Group Ltd. Quatre nouvelles positions, soit les titres de Thales SA, d'Adyen NV, de STMicroelectronics NV et d'ArcelorMittal SA, ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées. En décembre, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de China Gas Holdings Ltd., et trois autres positions ont été retirées à la discrétion du gestionnaire, soit les titres d'Adyen NV, de Novo Nordisk A/S et de Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. Une autre position, soit le titre de Jackson Financial Inc., issue d'une scission de Prudential PLC, a été retirée du portefeuille. Quatre positions, soit les titres de Straumann Holding AG, de Trend Micro Inc/Japan, d'Anglo American PLC et d'Endesa SA, ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées.

Faits récents

La Banque mondiale estime que la croissance de l'économie mondiale s'est chiffrée à 5,5 % en 2021. La reprise s'est amorcée à l'échelle mondiale avec le déploiement des vaccins, bien que les variants de la COVID-19 et les éclosions continuent de miner le retour à la normale. Ces éclosions ont entraîné d'importantes perturbations des chaînes d'approvisionnement essentielles et ont mené à une hausse de l'inflation dans de nombreux pays. Le Fonds monétaire international (le « FMI ») estime que les politiques monétaires devront établir un juste équilibre entre la lutte contre l'inflation et les risques financiers d'une part, et le soutien de la reprise économique d'autre part. De nombreuses banques centrales ont maintenu des politiques accommodantes en 2021, mais elles devraient les modifier à court terme pour s'adapter à la conjoncture actuelle. La Banque du Japon a maintenu un taux d'intérêt à court terme de -0,10 % tout au long de 2021 et ne prévoit pas le modifier dans un avenir prévisible. Elle entend poursuivre jusqu'à la fin mars 2022 ses achats additionnels de papier commercial et d'obligations de sociétés, jusqu'à concurrence de 20 billions de yens (175 G\$ US). En octobre, la Banque centrale européenne (la « BCE ») a annoncé qu'elle maintenait au moins jusqu'à la fin de mars 2022 son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (« PEPP »), un programme de relance de 1,8 billion d'euros (2,13 billions de dollars américains). Lors de sa dernière réunion, le Monetary Policy Committee (« MPC ») de la Banque d'Angleterre a voté en faveur d'une hausse du taux d'escompte, qui passera de 0,10 % à 0,25 %, tandis que le pays continue de se remettre des répercussions de la COVID-19. Le MPC a également voté à l'unanimité pour le maintien des achats d'actifs du Royaume-Uni totalisant 895 G£ (1,24 billion de dollars américains).

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

L'indice de référence affichait une hausse de 10,79 % à la fin de 2021, ayant tiré parti de l'apport favorable de tous les secteurs, sauf ceux des services de communications et des services publics. Les secteurs ayant eu l'incidence la plus favorable sur le rendement total sont ceux des services financiers, des produits industriels et des technologies de l'information, qui composent environ 42 % de l'indice de référence. Les actions britanniques, françaises, suisses et néerlandaises sont les principaux titres ayant favorisé le rendement de l'indice de référence pour l'exercice. À l'inverse, les actions de Hong Kong et de la Nouvelle-Zélande sont celles qui ont le plus nui au rendement, même si elles ne comptaient que pour environ 3,5 % de l'indice de référence. Les actions britanniques (14,38 % de l'indice de référence) sont celles qui ont le plus contribué au rendement, alors que les actions de Hong Kong (3,16 % de l'indice de référence) sont celles qui ont le plus nui au rendement. La reprise de l'économie mondiale s'est poursuivie au second semestre de 2021, mais a été freinée par les contraintes liées aux chaînes d'approvisionnement et le faible taux de vaccination à l'échelle mondiale. En effet, l'Organisation mondiale de la santé (l'« OMS ») estime que 98 pays n'ont toujours pas vacciné 40 % de leur population. En raison de l'accès inégal et de la réticence à la vaccination, un pourcentage élevé de la population mondiale n'est toujours pas vaccinée à l'aube de 2022, bien que les vaccins se soient révélés efficaces pour atténuer les risques associés à la COVID-19.

Nous continuons de repérer des titres intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital mondiale ». Le FNB First Trust procure une exposition aux nations les plus développées de la planète autres que les États-Unis et le Canada.

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 international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos 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 des trois dernières années. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FINT	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	24,09 \$	20,71 \$	16,79 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,79	0,46	0,68	0,29
Total des charges	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	2,38	0,81	(1,74)	(0,14)
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(0,02)	3,76	4,95	(3,77)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	2,83 \$	4,76 \$	3,63 \$	(3,78) \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	(0,19)	–
À même les dividendes	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	(1,14)	–	–
Remboursement de capital	–	(0,06)	(0,06)	–
Total des distributions annuelles ³	–	(1,20) \$	(0,25) \$	–
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	27,08 \$	24,09 \$	20,71 \$	16,79 \$

a) Les données au 31 décembre 2018 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 17 mai 2018.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 31 décembre des périodes/exercices indiqués et elle a été préparée selon les normes IFRS.
2. La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période/l'exercice.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust. Les distributions autres qu'en trésorerie sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust et sont consolidées par la suite. Ni le nombre de parts détenu par un porteur de parts ni la valeur liquidative par part du FNB First Trust ne changent en raison des distributions autres qu'en trésorerie.
4. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires

FINT	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative (en milliers)	9 477 \$	6 023 \$	2 071 \$	1 679 \$
Nombre de parts en circulation	350 000	250 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,74 %	0,75 %	0,77 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,76 %	0,78 %	0,79 %	0,76 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,21 %	0,33 %	0,30 %	0,44 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	65,09 %	55,67 %	101,25 %	8,99 %

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.

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,70 % basés sur la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB First Trust. Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, y compris la TVH, seront comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu. À son gré, à l'occasion et à tout moment, le gestionnaire peut renoncer à l'ensemble ou à une partie des frais de gestion.

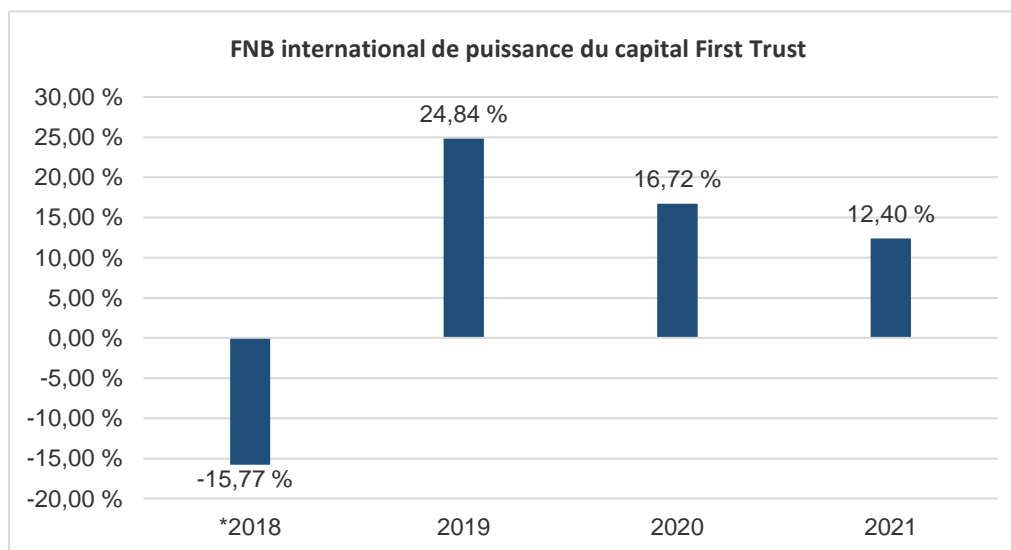
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période/l'exercice indiqué ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution, ni d'autres frais facultatifs, qui auraient réduit le rendement ou la performance. Le rendement passé du FNB First Trust n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2018, et montre l'évolution du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Le diagramme exprime également en pourcentage l'augmentation ou la diminution, au dernier jour de l'exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



* Début des activités du FNB First Trust : le 17 mai 2018

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 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.

	1 an	3 ans	Depuis la création
FNB international de puissance du capital First Trust	12,40 %	17,87 %	9,27 %
Indice MSCI EAFE	10,32 %	10,62 %	5,94 %

L'indice MSCI EAFE est conçu pour représenter le rendement des titres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 21 marchés développés, dont des pays situés en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. L'indice englobe plusieurs régions et segments/tailles de marché et couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée en fonction du nombre de titres librement négociables dans chacun des 21 pays.

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
Sony Group Corp.	2,60 %
JD Sports Fashion PLC	2,60 %
Sandvik AB	2,57 %
Skanska AB, série B	2,56 %
Deutsche Post AG, nominatives	2,55 %
Xinyi Glass Holdings Co. Ltd.	2,55 %
ASM International NV	2,54 %
Volvo AB, série B	2,54 %
Kering	2,52 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, série B	2,52 %
SAP SE	2,51 %
Barratt Developments PLC	2,51 %
Persimmon PLC	2,51 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,50 %
Novartis AG, nominatives	2,50 %
STMicroelectronics NV	2,50 %
Anglo American PLC	2,50 %
AstraZeneca PLC	2,50 %
Ferguson PLC	2,50 %
Prudential PLC	2,50 %
Rio Tinto PLC	2,50 %
Nintendo Co. Ltd.	2,49 %
ASML Holding NV	2,49 %
Unilever PLC	2,49 %
Sanofi SA	2,48 %
% du total	63,03 %

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos 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	24,51 %
Biens de consommation discrétionnaire	17,79 %
Soins de santé	17,33 %
Produits industriels	15,19 %
Matières	7,39 %
Biens de consommation courante	4,97 %
Services financiers	4,95 %
Services publics	2,47 %
Énergie	2,44 %
Services de communications	2,42 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,39 %
Autres actifs, moins les passifs	0,15 %
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
Royaume-Uni	22,61 %
Japon	17,01 %
Suisse	14,84 %
Suède	10,19 %
France	9,98 %
Allemagne	5,06 %
Pays-Bas	5,03 %
Hong Kong	2,55 %
Espagne	2,47 %
Australie	2,47 %
Finlande	2,44 %
Corée du Sud	2,42 %
Luxembourg	2,39 %
Total	99,46 %

(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