



FNB international de puissance du capital First Trust • FINT

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 international 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 international 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 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

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 du FNB First Trust au 30 juin 2020 était de 5 094 582 \$, ou 20,38 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 2 070 908 \$, ou 20,71 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3100 \$ par part, mais n'a pas déclaré de distribution en trésorerie pour la date de clôture des registres, soit le 30 juin 2020.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -1,27 %, comparativement à un rendement de -6,88 % pour l'indice MSCI EAFE (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.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à l'indice de référence au cours de la période. Dans l'ensemble, la pondération et la sélection des titres ont toutes deux eu une incidence favorable sur le rendement relatif, laquelle a été légèrement atténuée par l'incidence du change. Le rendement relatif a été défavorisé par la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire et la surpondération de ce dernier, ainsi que par la sélection de titres dans le secteur des services publics et la sous-pondération de ce dernier. Le rendement relatif a été favorisé par la sélection de titres des secteurs des services financiers et de l'énergie et la sous-pondération de ces derniers par rapport à l'indice de référence. Le rendement relatif a aussi été favorisé par la sélection de titres dans le secteur des biens des technologies de l'information et la surpondération de ce dernier.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de la période sont celles de Logitech International S.A., d'ASML Holding NV et de Techtronic Industries Co., Ltd., avec des rendements respectifs de +44,88 %, de +30,94 % et de +27,02 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux de la période sont celles de Taylor Wimpey plc, de Barratt Developments PLC et de Legal & General Group Plc., avec des rendements respectifs de -39,99 %, de -34,93 % et de -23,87 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust détenait 40 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 février 2020 (cinq positions ont été ajoutées et cinq positions ont été liquidées) et en juin 2020 (trois positions ont été ajoutées et trois positions ont été liquidées). Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 26,59 % et 27,07 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information 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 biens de consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des soins de santé faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations au début de la période. Par rapport à son indice de référence, le FNB First Trust

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

a affiché au cours de la période une surpondération des secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire, des produits industriels et des soins de santé, et il a affiché une sous-pondération des secteurs des services financiers, de l'immobilier, des biens de consommation courante, des services de communications, des matières, de l'énergie 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. Pour la période close le 30 juin 2020, des modifications ont été apportées au portefeuille, en février 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 février, deux positions ont été liquidées parce qu'elles ne répondaient plus à nos critères de sélection initiaux, soit les titres de Koito Manufacturing Co Ltd et d'Infineon Technologies AG. Trois positions, soit les titres de Moncler SpA, de Sands China Ltd et de Diageo PLC, ont été retirées au gré du gestionnaire. Cinq nouvelles positions, soit les titres de Taylor Wimpey PLC, d'Obayashi Corp, de Ryanair Holdings PLC, de Volvo AB et de STMicroelectronics NV, ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées. En juin, deux positions ont été liquidées parce qu'elles ne répondaient plus à nos critères de sélection initiaux, soit les titres de British American Tobacco PLC et de STMicroelectronics NV. Une position, soit le titre de Legrand SA, a été retirée au gré du gestionnaire. Trois nouvelles positions, soit les titres de Nintendo Co Ltd, de Genmab A/S et d'ASM International NV, ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées.

Faits récents

La pandémie de COVID-19 a occasionné un recul sans précédent de l'activité économique mondiale, plongeant ainsi plusieurs pays dans un profond ralentissement économique. Bien que la situation soit plus préoccupante pour les marchés émergents, le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que l'équilibre budgétaire sera compromis pour presque tous les pays. Malgré la réouverture progressive de l'économie de certains pays, la vigueur de la reprise demeure incertaine en l'absence d'une solution médicale concrète. Dans ses Perspectives de l'économie mondiale de juin, le FMI a révisé à la baisse la croissance mondiale prévue pour 2020, la faisant ainsi passer de -3,0 % à -4,9 %, une forte diminution par rapport à la croissance de 3,3 % pour 2020 estimée par le FMI dans ses Perspectives de l'économie mondiale de janvier. L'économie japonaise avait déjà amorcé un déclin avant que la pandémie ne se déclare, en raison de la hausse du taux d'imposition national. En février, l'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication a diminué pour s'établir à 47,6, soit son plus bas niveau depuis 2014. On prévoit que l'économie se contractera de 5,3 % pour l'année financière en cours et, malgré les pressions à la baisse sur l'économie, le système financier japonais est demeuré stable et a continué de fournir les liquidités nécessaires pour soutenir l'activité économique. L'Union européenne (l'« UE ») est aux prises avec la pire récession de son histoire. Néanmoins, les banques européennes ont cherché à renforcer considérablement leur situation de capital au cours des 10 dernières années et elles devraient donc être en mesure d'affronter une récession majeure. L'activité économique a également chuté au Royaume-Uni. Les dépenses de consommation ont diminué de plus de 12 % en mars alors que le contexte monétaire et financier continue de se durcir. Le Monetary Policy Committee du Royaume-Uni prend les mesures nécessaires pour soutenir les sociétés et les ménages pendant cette période de perturbations économiques. Le taux d'escompte a été réduit à 0,1 %, un programme de financement à terme a été lancé pour venir en aide aux petites et moyennes entreprises et une augmentation de 200 G£ du programme d'achat d'obligations de sociétés et d'obligations gouvernementales du Royaume-Uni a été annoncée. Bien que des mesures soient mises en place pour atténuer les répercussions de la pandémie, les perspectives au sujet de l'économie mondiale se fondent sur des hypothèses qui demeurent hautement incertaines. Par ailleurs, le FMI prévoit que la croissance de l'économie mondiale sera de 5,8 % en 2021, alors que l'activité économique reviendra à la normale et que les effets de la pandémie commenceront à se dissiper.

Le rendement total de l'indice de référence a diminué de 6,88 % au premier semestre de l'exercice, après avoir enregistré une hausse de 15,85 % en 2019. Sans surprise, les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et des biens de consommation courante ont eu un effet positif sur l'indice, étant donné la dynamique économique suscitée par l'incertitude accompagnant la pandémie. Les actions suisses, danoises et néerlandaises sont les principaux titres ayant favorisé le rendement de l'indice pour le premier semestre de l'exercice. L'importante pondération des actions françaises et britanniques au sein de l'indice de référence, lesquelles ont accusé un important recul au premier semestre, représente près de la moitié de l'apport défavorable au rendement de l'indice. Nous demeurons optimistes quant aux marchés développés, malgré les défis auxquels ils ont été confrontés au premier semestre. Après la forte baisse enregistrée par les marchés boursiers des pays développés à la fin du premier trimestre, l'indice a rebondi pour afficher un rendement total de 9,93 % au deuxième trimestre. Les mesures d'atténuation des effets de la pandémie et les politiques monétaires conciliantes mises en œuvre par les banques centrales continueront de favoriser la croissance en 2020. La chaîne d'approvisionnement et la production mondiales poursuivent leur chemin vers la reprise à mesure que les pays et les sociétés s'adaptent à la conjoncture. L'accroissement du ratio

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

cours/bénéfice des plus grandes sociétés américaines a soutenu les marchés boursiers du pays, alors que celui-ci est toujours aux prises avec une hausse du nombre de cas de coronavirus par rapport aux autres pays développés. L'incertitude plane sur tous les marchés pour le second semestre de l'exercice, mais ces facteurs rendent attrayant le profil risque-rendement des marchés boursiers développés, mis à part les marchés américains, pour le second semestre de l'exercice.

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, à l'exception des États-Unis et du 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 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 deux 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.

Valeur liquidative par part

FINT	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	20,71 \$	16,79 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,30	0,68	0,29
Total des charges	(0,16)	(0,26)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,23	(1,74)	(0,14)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	0,16	4,95	(3,77)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,53 \$	3,63 \$	(3,78) \$
Distributions :			
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,06)	(0,19)	–
À même les dividendes	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,06)	–
Total des distributions intermédiaires/annuelles ³	(0,06)	(0,25)	–
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	20,38 \$	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 30 juin 2020 et 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	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative (en milliers)	5 095 \$	2 071 \$	1 679 \$
Nombre de parts en circulation	250 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,75 %	0,77 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,78 %	0,79 %	0,76 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,63 %	0,30 %	0,44 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	35,95 %	101,25 %	8,99 %
Valeur liquidative par part	20,38 \$	20,71 \$	16,79 \$

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 impossibles 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 le semestre clos le 30 juin 2020

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.

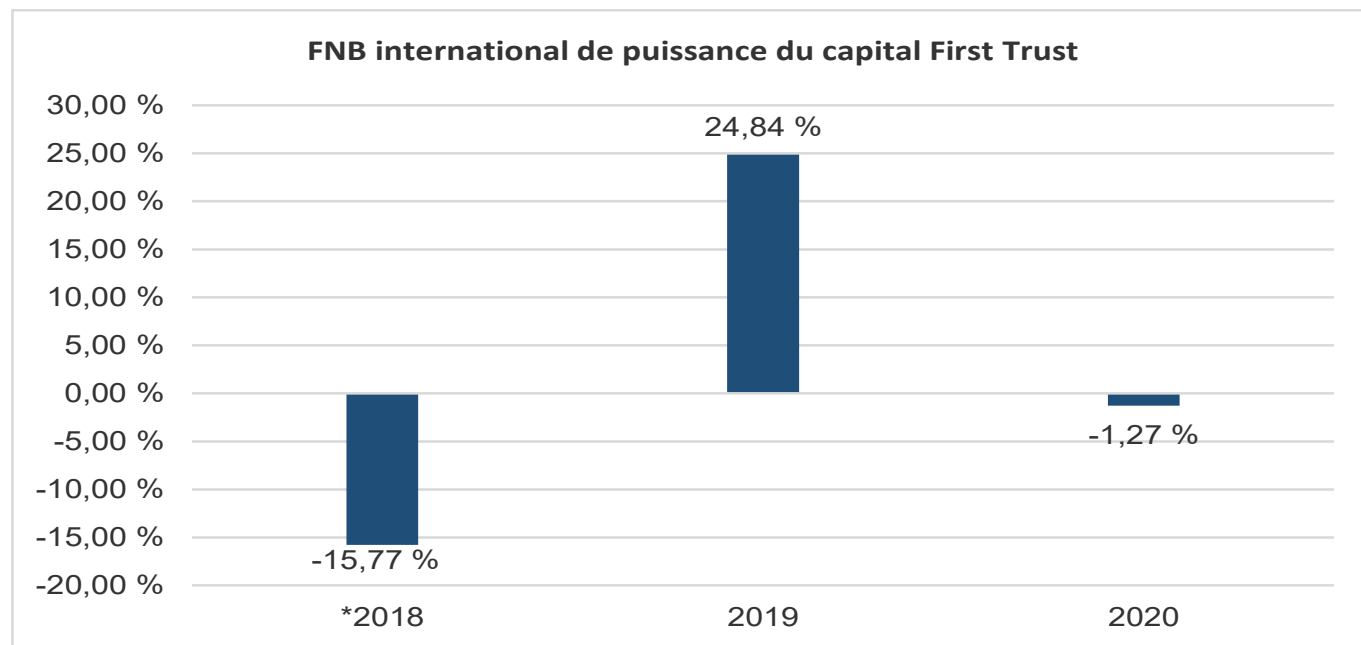
Rendement passé

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 le semestre clos le 30 juin 2020, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 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 : 17 mai 2018

FNB international 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 25 principaux placements 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.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
ASM International NV	2,83 %
Sandvik AB	2,76 %
Logitech International SA, nominatives	2,70 %
Genmab AS	2,68 %
Ferguson PLC	2,62 %
SAP AG	2,61 %
Tokyo Electron Ltd.	2,61 %
ASML Holding NV	2,60 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,59 %
Volvo AB, série B	2,59 %
Prudential PLC	2,57 %
Techtronic Industries Co. Ltd.	2,56 %
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA	2,54 %
Astellas Pharma Inc.	2,51 %
CSL Ltd.	2,50 %
Shionogi & Co.	2,50 %
Novartis AG, nominatives	2,49 %
Thales SA	2,48 %
Nestlé SA, nominatives	2,48 %
KDDI Corp.	2,47 %
Sony Corp.	2,46 %
BHP Group PLC	2,45 %
Roche Holding AG Genusscheine	2,45 %
Neste Oil OYJ	2,44 %
Obayashi Corp.	2,44 %
Total	63,93 %

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
Technologies de l'information	20,69 %
Soins de santé	19,98 %
Biens de consommation discrétionnaire	17,13 %
Produits industriels	15,21 %
Biens de consommation courante	9,75 %
Matières	4,89 %
Services financiers	4,88 %
Services de communications	2,47 %
Énergie	2,44 %
Services publics	2,22 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,30 %
Autres actifs, moins les passifs	0,04 %
Total	100,00 %

FNB international de puissance du capital First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 30 juin 2020.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Royaume-Uni	21,84 %
Japon	19,74 %
Suisse	12,56 %
France	7,45 %
Allemagne	7,42 %
Pays-Bas	5,43 %
Suède	5,35 %
Danemark	5,10 %
Australie	4,95 %
Hong Kong	4,79 %
Corée du Sud	2,59 %
Finlande	2,44 %
Total	99,66 %

(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