



FNB international de puissance du capital First Trust • FINT

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2021

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2021

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 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 30 juin 2021 était de 9 169 115 \$, ou 26,20 \$ 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 le semestre clos le 30 juin 2021.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 8,74 %, comparativement à un rendement de 5,78 % 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 du premier semestre 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 technologies de l'information et des produits industriels.

Les titres ayant affiché les meilleurs rendements totaux de la période sont ceux de ASM International N.V., de Xinyi Glass Holdings Limited et de ASML Holding NV, avec des rendements respectifs de +46,26 %, de +44,72 % et de +37,69 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les titres ayant affiché les pires rendements totaux de la période sont ceux de China Gas Holdings Limited, de Neste Corporation et de Nintendo Co., Ltd., avec des rendements respectifs de -25,08 %, de -17,04 % et de -9,28 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, 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 avril 2021 (quatre positions ont été ajoutées et quatre positions ont été liquidées). Au 30 juin 2021 et au 30 juin 2020, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 27,82 % et 26,60 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des soins de santé, 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 soins de santé, des technologies de l'information et des produits industriels 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 des secteurs des technologies de l'information, 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 des secteurs des services de communications, des biens de consommation courante, de l'énergie, des

FNB international de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

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 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, de 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 de Open House Co Ltd, ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées.

Faits récents

La pandémie de COVID-19 a entraîné un recul de 3,6 % de l'activité économique mondiale en 2020, soit la plus importante contraction depuis la fin de la Deuxième Guerre mondiale, et les perspectives mondiales demeurent hautement incertaines alors que nous avons franchi le cap de la première année de la pandémie. La reprise ne dépend pas uniquement de l'administration des vaccins, mais également de l'efficacité des politiques économiques pour continuer de limiter les dommages causés par la pandémie. Selon le Fonds monétaire international (le « FMI »), les mesures mises en place ont contribué à hauteur d'environ 6 points de pourcentage à la croissance mondiale de 2020. Sans ces mesures, la contraction subie par l'économie mondiale au cours de la dernière année aurait pu être trois fois pire. Plusieurs banques centrales ont annoncé qu'elles allaient poursuivre leurs politiques conciliantes pendant que les gouvernements offrent un soutien financier afin d'accélérer la reprise. La Banque du Japon a annoncé que le taux d'intérêt à court terme demeurerait à -0,10 % et qu'elle allait acheter des fonds négociés en bourse liés à des actions d'une valeur pouvant aller jusqu'à 12 billions de yens. Le premier ministre Yoshihide Suga devrait également annoncer un autre programme de soutien et de relance économique d'une valeur avoisinant les 30 billions de yens (270 G\$ US). La propagation de nouveaux variants de la COVID-19 au sein de la zone euro a entraîné des confinements additionnels, forçant l'Union européenne à commencer la distribution des fonds Next Generation EU, un programme de relance financière de 1,8 billion € (2,13 billions \$ US). La Banque d'Angleterre a récemment voté à l'unanimité en faveur d'un maintien des taux d'intérêt à 0,1 % et de la poursuite du programme actuel d'achat d'obligations gouvernementales, avec pour objectif des achats globaux d'actifs totalisant 895 G£ (1,24 billion \$ US). La reprise mondiale dépendra ultimement de la rapidité et de l'efficacité de la vaccination contre la COVID-19. Cependant, selon les perspectives et les prévisions optimistes de la Banque du Canada, l'économie mondiale devrait se redresser en 2021, avec une croissance du PIB mondial d'environ 6,75 %.

L'indice MSCI EAFE a ouvert le premier semestre de 2021 en hausse de 5,78 %, ayant profité de l'apport favorable de chaque secteur sauf celui des services publics. Les secteurs ayant eu l'incidence la plus favorable sur le rendement total ont été ceux des services financiers, des biens de consommation discrétionnaire et des produits industriels, qui composent plus de 45 % de l'indice. Les actions françaises, suisses, britanniques, néerlandaises et allemandes sont les principaux titres ayant favorisé le rendement de l'indice pour le premier semestre de l'exercice. Les actions japonaises, qui représentent environ un quart de la pondération de l'indice, ont eu la plus grande incidence défavorable sur le rendement total. Les actions britanniques, dont la pondération est la deuxième en importance au sein de l'indice, ont eu la plus grande incidence favorable sur le rendement de l'indice pour l'année. Malgré l'incertitude ayant entouré le premier semestre de l'exercice, l'économie mondiale s'est avérée plus résistante à la pandémie que ce qui était prévu auparavant, et nous demeurons positifs en ce qui a trait aux marchés développés. Le soutien massif des politiques a aidé à maintenir les flux de crédit vers les maisons et les entreprises, en plus de faciliter la reprise mondiale et d'avoir aidé à atténuer les risques financiers. Le soutien continu des politiques par les banques centrales à l'avenir ainsi que l'expansion des programmes de vaccination permettront d'enregistrer une croissance plus solide au cours du second semestre de 2021.

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.

FNB international de puissance du capital First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2021

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 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 intermédiaires non audités de la période considérée et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FINT	30 juin 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	0,50	0,46	0,68	0,29
Total des charges	(0,17)	(0,27)	(0,26)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,69	0,81	(1,74)	(0,14)
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	0,99	3,76	4,95	(3,77)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	2,01 \$	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	26,20 \$	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 30 juin 2021 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 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative (en milliers)	9 169 \$	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	0,19 %	0,33 %	0,30 %	0,44 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	15,65 %	55,67 %	101,25 %	8,99 %
Valeur liquidative par part	26,20 \$	24,09 \$	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 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 le semestre clos le 30 juin 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.

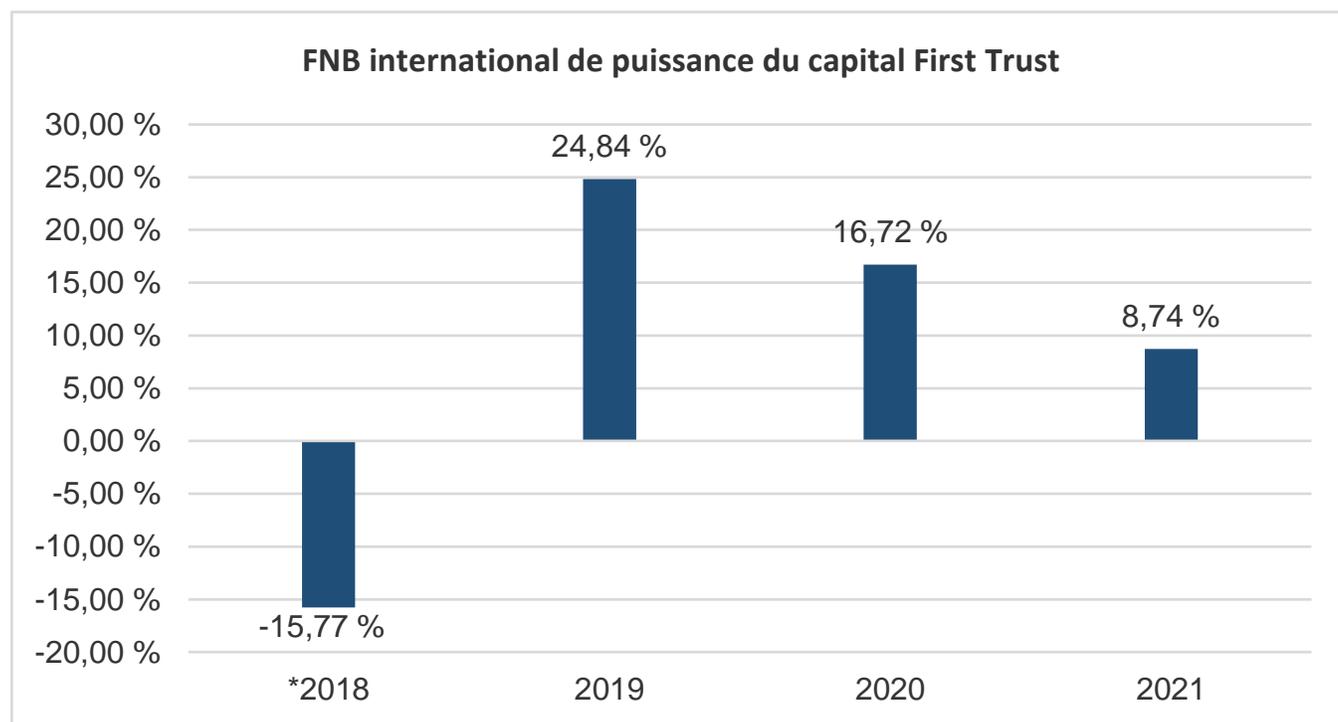
Rendement passé

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 le semestre clos le 30 juin 2021, pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 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 : le 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 2021

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 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
Xinyi Glass Holdings Co. Ltd.	2,93 %
Deutsche Post AG, nominatives	2,88 %
AstraZeneca PLC	2,85 %
Novo Nordisk AS, série B	2,82 %
Genmab AS	2,78 %
Roche Holding AG Genussscheine	2,77 %
Kering	2,76 %
Open House Co. Ltd.	2,73 %
Ferguson PLC	2,69 %
BAE Systems PLC	2,61 %
Fortescue Metals Group Ltd.	2,59 %
Logitech International SA, nominatives	2,59 %
ASM International NV	2,59 %
Nestlé SA, nominatives	2,58 %
Novartis AG, nominatives	2,57 %
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA	2,57 %
ASML Holding NV	2,55 %
Unilever PLC	2,55 %
Sanofi SA	2,53 %
CSL Ltd.	2,51 %
JD Sports Fashion PLC	2,51 %
KDDI Corp.	2,49 %
Neste OYJ	2,48 %
SAP SE	2,44 %
Skanska AB, série B	2,44 %
Total	65,81 %

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 2021.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Soins de santé	21,21 %
Technologies de l'information	18,89 %
Produits industriels	17,54 %
Biens de consommation discrétionnaire	17,46 %
Services financiers	7,38 %
Biens de consommation courante	5,13 %
Matières	5,01 %
Services de communications	2,49 %
Énergie	2,48 %
Services publics	2,00 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,23 %
Autres actifs, moins les passifs	0,18 %
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 2021

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 2021.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Royaume-Uni	22,39 %
Japon	13,90 %
Suisse	10,51 %
Hong Kong	9,55 %
Suède	9,34 %
France	7,86 %
Danemark	5,60 %
Allemagne	5,32 %
Pays-Bas	5,14 %
Australie	5,10 %
Finlande	2,48 %
Corée du Sud	2,40 %
Total	99,59 %

(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