



FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens
(couvert en dollars canadiens) • EUR

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2022

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2022

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens) (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.

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Contexte

Avec prise d'effet le 28 février 2022, le **FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») n'offre plus de parts de catégorie Conseiller (« EUR.A »), et la Société de gestion de portefeuilles FT Canada (le « gestionnaire ») a pu convertir les parts EUR.A en parts de catégorie Ordinaire (« EUR ») du FNB First Trust, ce qui procure aux porteurs de parts une solution de placement moins coûteuse à l'avenir.

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du FNB First Trust est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice AlphaDEX^{MC} European Dividend (l'« indice »), déduction faite des charges. L'indice est issu de l'application de la méthode AlphaDEX^{MC} à l'ensemble des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE ») de sociétés européennes qui sont inscrites à la cote officielle de la NYSE, du marché de la NYSE et du marché NASDAQ.

La stratégie de placement du FNB First Trust consiste à investir dans les titres constituant de l'indice et à détenir de tels titres dans la même proportion que celle qu'ils représentent dans cet indice, ou d'autres titres, afin de reproduire le rendement de l'indice. Le FNB First Trust peut également détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ou d'autres instruments du marché monétaire afin de satisfaire à ses obligations courantes. Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir, par rapport au dollar canadien, la quasi-totalité de son exposition au dollar américain, à la livre sterling, à l'euro et au franc suisse dans le cadre des placements de son portefeuille.

L'indice est conçu, maintenu et parrainé par le fournisseur de l'indice, qui emploie la méthode de sélection d'actions AlphaDEX^{MC} pour choisir parmi l'univers de CAAE de sociétés européennes ceux qui versent des dividendes et qui respectent certains critères de placement. Le fournisseur de l'indice construit l'indice en classant l'univers admissible des CAAE selon des paramètres axés sur la croissance, notamment l'appréciation du cours sur 3 mois, sur 6 mois et sur 12 mois, le ratio chiffre d'affaires/cours et la croissance du chiffre d'affaires sur un an, puis, séparément, selon des paramètres axés sur la valeur, notamment le ratio valeur comptable/cours, le ratio flux de trésorerie/cours et le rendement de l'actif. Tous les CAAE sont classés en fonction de la somme des classements obtenus pour ce qui est des paramètres axés sur la croissance et, séparément, en fonction de la somme des classements obtenus pour ce qui est des paramètres axés sur la valeur. Pour pouvoir être classé relativement à un style particulier, un CAAE doit avoir des données pour tous les paramètres axés sur la croissance et/ou sur la valeur. Une tranche de 75 % des CAAE est ensuite sélectionnée, soit les certificats qui sont les mieux classés d'après leur croissance ou leur valeur, selon le meilleur des deux. Les CAAE sélectionnés sont répartis en quintiles selon les notes qui leur auront été attribuées. Le quintile supérieur reçoit une pondération supérieure de 5/15 (33,3 %) du portefeuille et les quintiles suivants, une pondération respective de 4/15 (26,7 %), de 3/15 (20,0 %), de 2/15 (13,3 %) et de 1/15 (6,7 %). Les CAAE ont une pondération égale au sein de chaque quintile. L'indice sera rééquilibré chaque semestre et les émetteurs constituant de l'indice seront rajustés au même moment.

Risque

Le processus de sélection des actions AlphaDEX^{MC} est un processus fondé sur des règles et pourrait donner lieu à une pondération des secteurs différente de celle de l'indice MSCI Europe, en monnaie locale (l'« indice de référence »). Le FNB First Trust investit dans un ensemble d'actions donnant droit à des dividendes. La capacité des actions sous-jacentes à verser des dividendes à l'avenir dépend de facteurs indépendants de la volonté de la direction du fonds. Un titre faisant partie du FNB First Trust peut, en tout temps, décider de réduire ou d'arrêter le paiement de ses dividendes. Puisque le FNB First Trust a recours à une stratégie de couverture du risque de change (livre sterling/dollar canadien, euro/dollar canadien et franc suisse/dollar canadien) pour réduire au minimum l'incidence des fluctuations des taux de change des devises couvertes et que le portefeuille continue de chercher à reproduire le rendement de l'indice, nous concluons qu'il n'y a pas eu de changement significatif dans le profil de risque du 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.

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2022 était de 5 353 917 \$, ou 21,43 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 6 439 458 \$, ou 21,48 \$ par EUR et 21,35 \$ par EUR.A. Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts EUR.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts EUR.A en parts EUR du FNB First Trust.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3718 \$ par part pour EUR et de 0,0880 \$ par part pour EUR.A. En outre, EUR a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0750 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2022, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2022.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 0,97 %, comparativement à un rendement de -13,57 % pour 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.

La stratégie du FNB First Trust a donné lieu à un rendement supérieur en raison de la répartition et de la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des services de communications. Une surpondération importante dans les deux groupes a contribué au rendement supérieur du fonds au cours de la période. La sous-pondération en titres des secteurs des services publics et des soins de santé a légèrement nuï au rendement pour la période. Le secteur de l'énergie est le seul secteur de l'indice de référence à avoir dégagé un rendement positif au cours du premier semestre de l'exercice. Les actions du secteur des technologies ont nuï au rendement de l'indice de référence, mais la sous-pondération par le FNB First Trust de ce secteur et la sélection de titres ont contribué au rendement relativement supérieur au cours de la période.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont les CAAE parrainés d'Equinor ASA, les CAAE parrainés de Telefonica SA, les CAAE parrainés d'Orange SA, les CAAE parrainés de Tenaris S.A. et les CAAE parrainés de Shell PLC. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont les CAAE de ASML Holding NV, les CAAE (émis en vertu du Règlement S) de STMicroelectronics NV, les CAAE parrainés de WPP Plc, les CAAE parrainés de Barclays PLC et les CAAE parrainés d'ArcelorMittal SA.

La stratégie de couverture du risque de change a eu des résultats contrastés au cours de la période, certaines devises ayant eu un apport favorable au portefeuille tandis que d'autres ont nuï au rendement.

Le portefeuille détenait 36 titres de capitaux propres à la fin de la période de présentation de l'information financière. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 43,13 % du total de la valeur liquidative. Les secteurs des services financiers, de l'énergie et des services de communications faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations au début de l'exercice. À la fin de la période, les secteurs des services financiers, de l'énergie et des soins de santé affichaient les plus fortes pondérations. À la fin de la période, les secteurs faisant l'objet de la plus grande surpondération par rapport à l'indice de référence étaient ceux de l'énergie, des services de communications et des services financiers. Les secteurs des produits industriels, des biens de consommation courante et des biens de consommation discrétionnaire étaient ceux faisant l'objet de la plus grande sous-pondération par rapport à l'indice de référence à la fin de l'exercice. Au début de l'exercice, les trois secteurs les plus surpondérés étaient ceux de l'énergie, des services de communications et des services financiers. Les secteurs les plus sous-pondérés au début de l'exercice étaient les secteurs des produits industriels, des biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé. Le FNB First Trust a ajouté six titres et en a retiré six au cours du premier semestre de l'exercice en raison de la reconstitution semestrielle de l'indice de référence sous-jacent. Les changements ont été faits en appliquant la méthode de sélection quantitative AlphaDEX^{MC} à un ensemble d'actions européennes donnant droit à des dividendes.

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Faits récents

Selon la Commission européenne, l'économie de l'Union européenne devrait connaître une croissance de 2,7 % en 2022 avant de ralentir pour atteindre 1,5 % en 2023. La vigueur de l'emploi ainsi que la demande de produits auprès des partenaires commerciaux ont aidé les économies européennes à se redresser plus rapidement que prévu en 2021. Toutefois, la croissance en Europe a ralenti au cours des derniers mois en raison de la hausse de l'inflation, des contraintes liées aux chaînes d'approvisionnement et du conflit qui sévit actuellement en Ukraine. Le commerce entre l'Europe et les pays étrangers pourrait connaître une hausse des volumes, car l'euro a graduellement atteint la parité avec le dollar américain au cours des six derniers mois.

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.

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours des cinq dernières années. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités de la période considérée et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

EUR	30 juin 2022 ^{a)}	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative, au début de la période/ l'exercice ¹	21,48 \$	19,40 \$	23,31 \$	20,33 \$	23,33 \$	21,62 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,62	0,82	0,82	1,05	0,94	0,92
Total des charges	(0,20)	(0,31)	(0,28)	(0,31)	(0,27)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	1,40	3,42	(5,25)	(0,19)	1,53	1,17
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(1,54)	(0,97)	(0,70)	3,30	(3,72)	0,62
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,28 \$	2,96 \$	(5,41) \$	3,85 \$	(1,52) \$	2,44 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,27)	(0,89)	(0,56)	(0,89)	(0,77)	(0,64)
À même les dividendes	-	-	-	-	-	-
À même les gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,08)	-	-	(0,10)
Total des distributions annuelles ³	(0,27) \$	(0,89) \$	(0,64) \$	(0,89) \$	(0,77) \$	(0,74) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	21,43 \$	21,48 \$	19,40 \$	23,31 \$	20,33 \$	23,33 \$

a) Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts EUR.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts EUR.A en parts EUR du FNB First Trust.

- L'information est en date du 30 juin 2022 et du 31 décembre des exercices indiqués et elle a été préparée selon les normes IFRS.
- 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.
- 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.
- Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires

EUR	30 juin 2022 ^{a)}	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative (en milliers)	5 354 \$	5 885 \$	5 317 \$	9 883 \$	13 702 \$	23 886 \$
Nombre de parts en circulation	249 869	274 022	274 022	424 022	674 022	1 024 022
Ratio des frais de gestion ¹	0,65 %	0,65 %	0,66 %	0,66 %	0,66 %	0,67 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,67 %	0,67 %	0,69 %	0,68 %	0,68 %	0,89 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,23 %	0,22 %	0,28 %	0,12 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	31,89 %	80,16 %	84,67 %	73,01 %	86,07 %	95,06 %

a) Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts EUR.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts EUR.A en parts EUR du FNB First Trust.

- 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.
- 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.
- 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.

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,60 % 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.

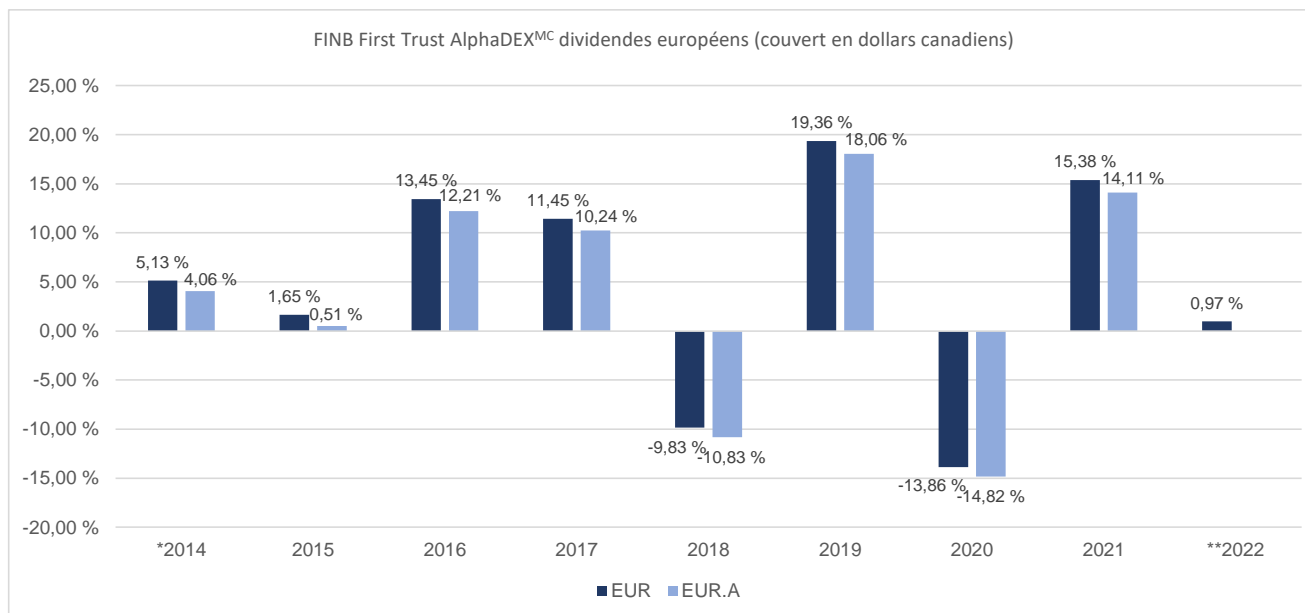
Rendement passé

Généralités

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

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2022, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2014, 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 4 février 2014.

** Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts EUR.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts EUR.A en parts EUR du FNB First Trust.

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2022

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 2022. 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
Telefónica SA, CAAE	5,23 %
Equinor ASA, CAAE	4,83 %
TotalEnergies SE, CAAE	4,69 %
Shell PLC, CAAE	4,62 %
Rio Tinto PLC, CAAE	4,35 %
AstraZeneca PLC, CAAE	4,16 %
Eni SPA, CAAE	4,11 %
Lloyds Banking Group PLC, CAAE	3,80 %
Barclays PLC, CAAE	3,67 %
BP PLC, CAAE	3,67 %
ArcelorMittal SA	3,66 %
Banco Santander SA, CAAE	3,65 %
UBS Group AG	3,60 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, CAAE	3,46 %
Novo Nordisk AS, CAAE	3,17 %
British American Tobacco PLC, CAAE	3,05 %
Pearson PLC, CAAE	3,01 %
Orange SA, CAAE	2,96 %
Vodafone Group PLC, CAAE	2,94 %
National Grid PLC, CAAE	2,73 %
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, CAAE	2,57 %
GSK PLC, CAAE	2,08 %
HSBC Holdings PLC, CAAE	2,04 %
Novartis AG, CAAE	1,95 %
NatWest Group PLC, CAAE	1,95 %
Total	85,95 %

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 2022.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	22,89 %
Énergie	21,93 %
Soins de santé	13,56 %
Services de communications	11,16 %
Matières	9,76 %
Technologies de l'information	5,32 %
Biens de consommation courante	3,90 %
Biens de consommation discrétionnaire	3,80 %
Services publics	2,73 %
Autres	2,08 %
Produits industriels	0,79 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,39 %
Autres actifs, moins les passifs	1,69 %
Total	100,00 %

FINB First Trust AlphaDEX^{MC} dividendes européens (couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2022

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 2022.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Royaume-Uni	43,71 %
Espagne	13,19 %
France	8,51 %
Suisse	6,34 %
Norvège	4,83 %
Italie	4,11 %
Luxembourg	3,66 %
Allemagne	3,29 %
Danemark	3,17 %
Pays-Bas	2,56 %
Suède	1,92 %
Irlande	1,76 %
Finlande	0,84 %
Russie	0,03 %
Total	97,92 %

(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