



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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2018

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 décembre 2018

FNB canadien de puissance du capital First Trust (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du FNB First Trust. Tous les renvois aux dollars visent le dollar canadien.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir une copie des politiques et des procédures de vote par procuration du FNB First Trust, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous au 1-877-622-5552, en nous écrivant à l'adresse suivante : Société de gestion de portefeuilles FT Canada, 40 King Street West, Suite 5102, Scotia Plaza, Box 312, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.firsttrust.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Déclarations prospectives

Le présent document peut renfermer des déclarations prospectives concernant des événements, résultats, circonstances ou rendements futurs prévus ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt des opinions quant à des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et sont exposées à des incertitudes et à des risques intrinsèques. Les risques que les déclarations prospectives se révèlent inexactes sont importants. Les lecteurs du présent document sont priés de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels futurs diffèrent grandement des attentes, estimations ou intentions exprimées de façon explicite ou implicite dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change, l'importance de l'exposition aux secteurs, le rendement des titres des émetteurs détenus dans le portefeuille ainsi que les changements apportés à la réglementation, de même que les risques expliqués en détail dans le prospectus du FNB First Trust. Le gestionnaire n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser toute information prospective et rejette expressément pareille intention ou obligation, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres éléments.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB canadien de puissance du capital First Trust** (le « FNB First Trust ») est de fournir une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans des titres négociés sur une Bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira principalement dans des titres d'émetteurs qui ont leur siège social au Canada ou qui exercent une grande partie de leurs activités sur le marché canadien. Les titres dans lesquels le FNB First Trust investit comprennent des actions ordinaires de sociétés ouvertes qui sont négociées sur une Bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Le FNB First Trust a recours à un processus de sélection quantitative ascendant à étapes multiples pour circonscrire son univers de titres de placement, et à une analyse fondamentale pour établir une sélection de titres définitive pour le portefeuille. Le processus de sélection, décrit ci-après, vise à recenser les émetteurs ayant des attributs objectifs facilement identifiables qui, de l'avis du conseiller en valeurs, en font des émetteurs dotés d'une puissance de capital.

La première étape du processus de sélection établi par le conseiller en valeurs consiste à circonscrire l'univers des titres parmi lesquels le conseiller en valeurs va choisir pour composer le portefeuille. Le conseiller en valeurs commence par sélectionner les émetteurs dont les titres sont principalement négociés sur une Bourse canadienne ou un marché canadien.

L'étape suivante consiste pour le conseiller en valeurs à évaluer les émetteurs selon de multiples critères quantitatifs, y compris, mais non de façon limitative, les fonds en caisse, le rendement des capitaux propres et l'endettement à long terme par rapport au cours de marché des actions. Ces critères sont conçus pour repérer les émetteurs qui démontrent des caractéristiques fondamentales puissantes au moment de l'achat et pour éliminer ceux qui ne répondent pas aux critères de placement.

Après avoir établi l'univers de placement, le conseiller en valeurs vérifie d'autres critères, y compris l'évaluation et les perspectives de croissance futures, afin de déterminer les titres qu'il peut acheter pour le FNB First Trust. Le conseiller en valeurs a ensuite recours à une analyse fondamentale pour choisir les titres qui répondent aux objectifs de placement du FNB First Trust, qui se négocient à des valeurs attrayantes et qui, de l'avis du conseiller en valeurs, sont susceptibles de dépasser les attentes du marché concernant les flux de trésorerie futurs.

Risque

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le FNB First Trust détenait 25 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 janvier 2018 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées), en mai 2018 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées), en août 2018 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées) et en décembre 2018 (trois positions ont été ajoutées et trois positions ont été liquidées). Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, les dix principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 40,64 % et 42,09 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des matières (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de la période, alors que les secteurs des services financiers, des produits industriels et des biens de consommation discrétionnaire 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 produits industriels, des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des biens de consommation courante, et il a affiché une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des services de communications et des services financiers. La pondération sectorielle du FNB First Trust a quelque peu changé au cours de la période de présentation de l'information financière, essentiellement en raison de notre stratégie de sélection reposant sur une approche ascendante et une analyse fondamentale et quantitative à étapes multiples.

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 simplifié pour une analyse détaillée des risques liés aux placements du FNB First Trust.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2018 était de 68 848 611 \$, ou 30,18 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FST ») et 25,27 \$ par part de catégorie Conseiller (« FST.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2017 était de 75 362 135 \$, ou 33,44 \$ par FST et 28,14 \$ par FST.A.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,2900 \$ par part pour FST et de 0,1100 \$ par part pour FST.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1000 \$ par part pour FST et de 0,0350 \$ par part pour FST.A aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2018, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2019.

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, FST et FST.A ont dégagé des rendements respectifs de -8,79 % et de -9,79 %. Ces rendements se comparent au rendement de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice de référence »), qui est de -8,89 %. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

FST a enregistré un rendement supérieur à l'indice de référence au cours de l'exercice. Le rendement relatif a notamment été favorisé par la surpondération du secteur des technologies de l'information, par la sélection de titres et la surpondération du secteur des biens de consommation courante, par la sous-pondération et la sélection de titres du secteur des matières par rapport à l'indice de référence, et par la sous-pondération des secteurs des soins de santé et de l'énergie. Le rendement relatif a été principalement défavorisé par la sous-pondération et la sélection de titres dans le secteur des services de communications et par la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation courante, des services financiers et des produits industriels.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de l'exercice sont celles de Kirkland Lake Gold Ltd., de Groupe CGI Inc., catégorie A, et de Metro Inc., avec des rendements respectifs de +48,54 %, de +22,25 % et de +11,07 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant le moins contribué au rendement de la période sont celles d'Encana Corporation, de Canfor Corporation et de Russel Metals Inc., avec des rendements respectifs de -56,26 %, de -33,29 % et de -29,80 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Des modifications ont été apportées au portefeuille en janvier, en mai, en août et en décembre 2018. Il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de la période. En janvier, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de Celestica Inc., et le titre de CCL Industries Inc. a été retiré au gré du gestionnaire. Des positions ont été ajoutées en vue de les remplacer, soit les titres de Métaux Russel Inc. et de Teck Resources Ltd. En mai, la position dans Les Vêtements de Sport Gildan Inc. a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, et le titre de l'Industrielle Alliance, assurance et services financiers inc. a été retiré au gré du gestionnaire. Des positions dans Constellation Software Inc. et Kirkland Lake Gold Ltd. ont été ajoutées par la suite. En août, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de Linamar Corp., et le titre de Saputo Inc. a été retiré au gré du gestionnaire. Ces positions ont été remplacées par des positions dans Metro Inc. et Pembina Pipeline Corp. En décembre, trois positions ont été liquidées parce qu'elles ne répondaient plus à nos critères de sélection initiaux, soit les titres d'Encana Corp., de Russel Metals Inc. et de Transcontinental Inc. De nouvelles positions dans BCE Inc., Suncor Energy Inc. et Waste Connections Inc. ont été ajoutées pour remplacer les positions liquidées.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Faits récents

La résilience de l'économie canadienne a été mise à l'épreuve en 2018 à la suite d'un boum économique plus important qu'anticipé en 2017, qui s'est soldé par une hausse de 3 % du PIB. L'économie a affiché une progression plus modérée, la croissance du PIB se chiffrant à environ 2 %, alors que l'économie tournait près de son plein potentiel en 2018. La Banque du Canada a rehaussé à trois reprises le taux directeur à un jour en 2018, pour le porter à 1,75 %, la plus récente hausse datant d'octobre. Après avoir considéré le marché de l'habitation, les marchés du pétrole et la politique de commerce mondial, la Banque du Canada a décidé de ne pas modifier le taux directeur à un jour en décembre, qui est ainsi demeuré à 1,75 %. La Banque du Canada a répété qu'elle comptait rehausser le taux directeur à un jour afin qu'il se situe à l'intérieur d'une fourchette neutre, soit entre 2,5 % et 3,5 %, selon les perspectives économiques. Le contexte de hausse des taux d'intérêt au Canada, jumelé à la nouvelle réglementation en matière d'habitation et au resserrement des lignes directrices en matière d'hypothèques sont des facteurs qui ont freiné les activités immobilières tout au long de 2018. Le marché de l'habitation cherche à atteindre une certaine stabilité alors que les acheteurs s'intéressent à des maisons de taille et de prix moindres et que les vendeurs diminuent leur prix de vente. Ces facteurs n'ont pas empêché l'économie d'afficher, en général, de bons résultats. Le taux de chômage a atteint son plus bas niveau en 40 ans, le taux d'activité est demeuré élevé, la croissance de l'emploi est restée vigoureuse et l'adoption de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (« ACEUM ») a calmé les inquiétudes au sujet des exportations autres que celles liées à l'énergie.

Le marché boursier canadien a enregistré de modestes gains au premier semestre de 2018, et l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement total de 1,95 %. Les marchés boursiers ont fléchi au cours du second semestre de l'exercice, et l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement total négatif de 8,89 % à la fin de l'exercice. Les titres des secteurs des services financiers et de l'énergie, qui comptent pour un peu plus de la moitié de la composition de l'indice composé S&P/TSX, sont les principaux facteurs ayant défavorisé le rendement pour l'exercice. Le secteur de l'énergie a été touché par plusieurs facteurs défavorables au second semestre de 2018. Les prix du pétrole canadien ont chuté au second semestre de l'exercice et l'indice des prix de l'énergie de la Banque du Canada a diminué d'environ 25 % depuis son rapport de juillet. La baisse des prix du pétrole à l'échelle mondiale, les contraintes liées au transport et la hausse de la production ont mené à une baisse additionnelle des prix du pétrole canadien, ce qui s'est traduit par un affaiblissement significatif du secteur de l'énergie. Le secteur des services financiers a obtenu un rendement supérieur à l'indice composé S&P/TSX pour la majeure partie de l'exercice, mais son rendement était finalement inférieur à l'indice à la fin de l'exercice. La hausse des taux d'intérêt devrait donner lieu à une augmentation des produits d'intérêts, mais le ralentissement des dépenses de consommation et les inquiétudes à l'égard de l'habitation constituent des facteurs défavorables pour les banques.

La Banque du Canada a revu ses perspectives économiques à la baisse pour 2019. La Banque du Canada prévoit maintenant que la croissance du PIB s'établira à 1,7 % pour 2019, alors que la prévision précédente était de 2,1 %. En raison des contraintes liées au transport et de la fermeture de raffineries, les prix du pétrole canadien ont chuté pour se maintenir sous les prix mondiaux, ce qui a fait en sorte que les producteurs canadiens sont en situation de surproduction. Le gouvernement albertain a ordonné des réductions des prix, ce qui a contribué à resserrer les écarts. La Banque du Canada prévoit que les facteurs défavorables liés au pétrole nuiront considérablement aux exportations et aux investissements des entreprises à court terme. Compte non tenu du secteur de l'énergie, la Banque du Canada s'attend à ce que l'économie demeure solide. « L'activité économique devrait continuer de pouvoir profiter de la vigueur de l'emploi, de l'accroissement de la demande étrangère et des conditions financières accommodantes. Les investissements des entreprises et les exportations dans les secteurs autres que celui de l'énergie devraient jouir d'une croissance soutenue et profiteront d'ententes favorables conclues avec plusieurs partenaires commerciaux ainsi que des mesures fiscales fédérales relatives à l'investissement annoncées récemment. Les avancées en matière d'emploi et de salaires devraient continuer de soutenir la consommation alors que les ménages s'ajustent au resserrement des lignes directrices en matière d'hypothèques et à la hausse des taux hypothécaires », explique la Banque du Canada. Dans l'ensemble, le marché ne s'attend pas à ce que la Banque du Canada augmente le taux directeur à un jour en 2018.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Nous estimons que le Canada dispose de plusieurs attributs positifs en matière d'investissement, notamment un faible taux de chômage, des salaires élevés, des investissements soutenus des entreprises attribuables à la dépréciation du dollar canadien, ainsi que l'ACEUM et des mesures fiscales fédérales favorables aux entreprises. Le marché boursier canadien a traditionnellement fourni aux investisseurs une exposition au meilleur panier de titres au monde pour ce qui est du ratio rendement/risque, ce qui en fait un marché attrayant pour les investisseurs à long terme.

Nous continuons de repérer des titres intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital ». Le FNB First Trust offre une exposition à l'un des pays les plus développés du monde, mais avec une concentration globale des trois principaux secteurs qui est inférieure à celle de l'indice (les secteurs des services financiers, de l'énergie et des matières représentaient environ 62 % de la pondération sectorielle de l'indice composé S&P/TSX au cours de la période, comparativement à environ 52 % de la pondération sectorielle du portefeuille du FNB FST).

Transactions entre parties liées

La Société de gestion de portefeuilles FT Canada est le gestionnaire du FNB First Trust et une société affiliée canadienne de First Trust Advisors L.P., le conseiller en placement (le « conseiller ») du FNB First Trust.

Conformément aux modalités de la déclaration de fiducie du FNB First Trust, il incombe au gestionnaire d'assurer ou d'obtenir auprès d'un tiers la prestation de tous les services de gestion, d'administration ou autres dont le FNB First Trust a besoin. Le gestionnaire reçoit des honoraires pour la gestion du FNB First Trust. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

Le gestionnaire a engagé le conseiller pour la prestation de certains services au FNB First Trust, en vertu d'une entente de services-conseils en matière de placement. Le gestionnaire verse des honoraires au conseiller à même les frais de gestion.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

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 présentée est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, pour la période allant du 1^{er} juillet 2016 au 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin.

Valeur liquidative par part

FST.A	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016	30 juin 2015
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$	23,01 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,62	0,51	0,28	0,66	0,53
Total des charges	(0,50)	(0,47)	(0,29)	(0,60)	(0,64)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	0,36	2,14	1,05	(0,23)	1,70
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	(3,19)	1,37	1,97	(1,90)	(0,82)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(2,71) \$	3,55 \$	3,01 \$	(2,07) \$	0,77 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,03)	–	–	–	–
À même les gains en capital	(0,10)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,09)	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,13) \$	(0,09) \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	25,27 \$	28,14 \$	24,68 \$	21,74 \$	23,67 \$

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

1. Cette information, qui a été préparée selon les normes IFRS, est fournie pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin des exercices indiqués.
2. La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période/l'exercice.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust. Les distributions autres qu'en trésorerie sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust et sont consolidées par la suite. Ni le nombre de parts détenu par un porteur de parts ni la valeur liquidative par part du FNB First Trust ne changent en raison des distributions autres qu'en trésorerie.
4. Au moment de la conversion en FNB, un échange de parts a eu lieu, dans le cadre duquel les porteurs de parts de série F ont reçu une part de catégorie Ordinaire pour chaque part de série F détenue et les porteurs de parts de série A ont reçu une part de catégorie Conseiller pour chaque part de série A détenue.
5. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

FNB canadien de puissance du capital First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Ratios et données supplémentaires

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

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

1. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction) pour la période/l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.
2. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.
3. Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB First Trust traduit le degré d'activité du conseiller qui gère les placements en portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB First Trust achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période/l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période/d'un exercice est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période/cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période/ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,60 % et, dans le cas des FST.A, un montant additionnel en frais de service (se reporter à la rubrique « Frais de service des FST.A » ci-dessous) basé sur la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB First Trust. Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, y compris la TVH, seront comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu. À son gré, à l'occasion et à tout moment, le gestionnaire peut renoncer à l'ensemble ou à une partie des frais de gestion.

Frais de service des FST.A

Le gestionnaire verse aux courtiers inscrits des frais de service annuels de 1,00 % de la valeur liquidative des parts de catégorie Conseiller détenues par les clients du courtier inscrit, majorés des taxes applicables. Les frais de service seront calculés et comptabilisés quotidiennement et versés trimestriellement à la fin de chaque trimestre civil.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

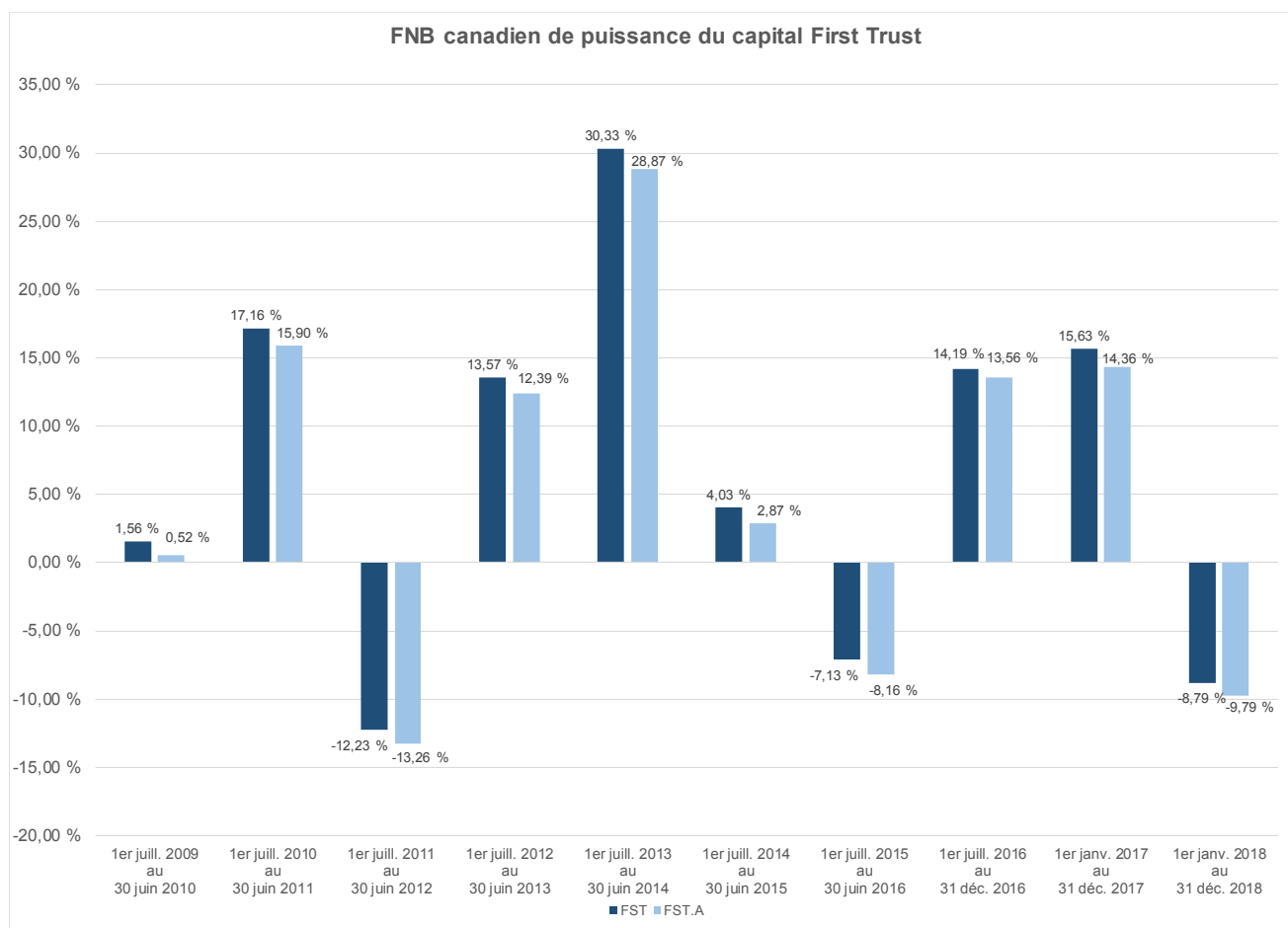
Rendement passé

Généralités

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

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres illustre le rendement du FNB First Trust, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices antérieurs clos les 30 juin, et montre l'évolution du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Le diagramme exprime également en pourcentage l'augmentation ou la diminution, au dernier jour de l'exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. Le rendement composé annuel est comparé au rendement de l'indice de référence pertinent; cependant, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Résultats d'exploitation du présent rapport pour obtenir plus d'informations sur le rendement du FNB First Trust par rapport à l'indice de référence pour l'exercice considéré.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB canadien de puissance du capital First Trust (FST.A)	-9,79 %	5,00 %	4,19 %	5,55 %	5,10 %
FNB canadien de puissance du capital First Trust (FST)	-8,79 %	6,16 %	5,36 %	6,73 %	6,25 %
Indice composé S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	6,71 %

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

Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la pondération des placements du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2018. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse www.firsttrust.ca.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Kirkland Lake Gold Ltd.	4,18 %
Groupe CGI Inc., catégorie A	4,11 %
Enerplus Corp.	4,05 %
Suncor Énergie Inc.	4,05 %
Constellation Software Inc.	4,05 %
Canfor Corp.	4,05 %
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	4,04 %
Financière Sun Life inc.	4,04 %
Teck Resources Ltd., catégorie B	4,04 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	4,03 %
Waste Connections Inc.	4,02 %
Metro Inc., catégorie A	4,01 %
Open Text Corp.	4,01 %
La Banque Toronto-Dominion	3,99 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,99 %
Banque Royale du Canada	3,98 %
Banque de Montréal	3,97 %
Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	3,92 %
Magna International Inc.	3,92 %
Banque Nationale du Canada	3,92 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,91 %
Pembina Pipeline Corp.	3,89 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,87 %
CAE Inc.	3,86 %
BCE Inc.	3,84 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,44 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,18) %
Total	100,00 %

FNB canadien de puissance du capital First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

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 2018.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	27,68 %
Produits industriels	15,90 %
Matières	12,27 %
Technologies de l'information	12,17 %
Énergie	11,99 %
Biens de consommation courante	8,05 %
Biens de consommation discrétionnaire	7,84 %
Services de communications	3,84 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,44 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,18) %
Total	100,00 %

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 5102
Scotia Plaza, Box 312
Toronto (Ontario) M5H 3Y2

www.firsttrust.ca

