



FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust
(couvert en dollars canadiens) • FDL

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2024

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2024

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (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.sedarplus.ca.

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 Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust** (couvert en dollars canadiens) (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement d'un indice de sociétés américaines qui ont rapporté des dividendes de manière constante et durable, soit, initialement, le Morningstar^{MD} Dividend Leaders Index^{MS}.

Le Morningstar^{MD} Dividend Leaders Index^{MS} comprend des actions inscrites à la cote d'une des trois principales bourses, soit la NYSE, la NYSE Amex ou le NASDAQ, et qui ont rapporté des dividendes de manière constante et durable. Les fiducies de placement immobilier (FPI) en sont exclues.

Risque

Le FNB First Trust offre une exposition à son indice en investissant la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans un fonds indiciel américain sous-jacent, appelé First Trust Morningstar Dividend Leaders Index Fund (le « fonds sous-jacent »), qui est géré par le conseiller en valeurs du FNB First Trust.

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust sont décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 30 juin 2024 était de 9 529 674 \$, ou 31,77 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 9 347 744 \$, ou 30,15 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,4150 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,3500 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 28 juin 2024, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2024.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 7,17 %, comparativement à un rendement de 14,99 % pour l'indice S&P 500^{MD} (couvert en dollars canadiens) (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 seul placement du FNB First Trust, le fonds sous-jacent, détenait 100 titres de capitaux propres au 30 juin 2024. Les 10 principaux titres de capitaux propres du fonds sous-jacent comptaient pour 55,73 % du portefeuille du fonds sous-jacent.

Le rendement du fonds sous-jacent a été inférieur à celui de l'indice de référence au cours de l'exercice considéré, principalement en raison d'une sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information, qui a enregistré le meilleur rendement au cours de la période. La sélection de titres du secteur des services financiers a également contribué au rendement inférieur à l'indice de référence. Une sous-pondération des titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui ont enregistré un rendement inférieur au cours de la période, a atténué le rendement inférieur.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent sont ceux d'AbbVie Inc., de Verizon Communications Inc., d'Altria Group, Inc., de Philip Morris International Inc. et de Chevron Corporation. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement du fonds sous-jacent sont ceux de Walgreens Boots Alliance, Inc., de New York Community Bancorp, Inc., de U.S. Bancorp, de CVS Health Corporation et de Gilead Sciences Inc.

L'exposition du FNB First Trust au dollar américain a eu une incidence favorable sur son rendement absolu durant la période, celui-ci s'étant raffermi de 3,54 % par rapport au dollar canadien entre le 29 décembre 2023 et le 28 juin 2024.

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Faits récents

L'indice S&P 500^{MD} a affiché un rendement de 15,29 %, incluant les dividendes, au cours du premier semestre de l'exercice. Le dollar américain s'est apprécié par rapport au dollar canadien, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 19,64 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. Les gains ont été concentrés dans quelques sociétés à très grande capitalisation des secteurs des technologies de l'information, des services de communications et des biens de consommation discrétionnaire. Plus particulièrement, NVIDIA a profité de l'explosion de la demande pour ses puces d'intelligence artificielle (IA), ce qui a fait passer sa capitalisation boursière au-dessus de la barre des 3 billions de dollars, atteignant ainsi le niveau d'Apple et de Microsoft. En raison du rebond propulsé par l'IA, les secteurs des technologies de l'information et des services de communications ont enregistré les meilleurs rendements au cours de la période. Les secteurs des matières et de l'immobilier, qui sont des secteurs cycliques n'ayant pas profité du rebond associé à l'IA, ont affiché les pires rendements de la période. Les titres du secteur de l'immobilier ont également souffert d'une faiblesse marquée sur le marché immobilier commercial aux États-Unis. Globalement, le marché a poursuivi sa hausse malgré un taux d'inflation résilient qui s'est maintenu au-dessus de 3 % tout au long de la période. Compte tenu de sa résilience, le marché a continué de réduire ses attentes relatives à la diminution des taux d'intérêt par la Réserve fédérale au cours de l'exercice. Le marché prévoyait jusqu'à six baisses des taux au début de l'exercice, mais la Réserve fédérale n'a toujours pas réduit les taux jusqu'à présent. Par conséquent, les taux d'intérêt ont augmenté au cours de la période. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint 4,40 % à la fin de la période, ce qui est bien supérieur au rendement de 3,88 % affiché au début de l'exercice. Dans l'ensemble, l'indice S&P 500^{MD} a terminé la période avec un ratio cours/bénéfice de 23,9 et un rendement des actions de 1,33 %, en hausse comparativement à 21,5 et 1,49 %, respectivement, à la fin de 2023.

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 Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

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 du semestre clos le 30 juin 2024 et au cours des cinq exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FDL	2024	2023	2022	2021 ^{a)}	2020	2019
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	30,15 \$	30,92 \$	30,58 \$	24,43 \$	25,04 \$	20,29 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,68	1,30	1,35	1,32	0,52	0,11
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,25)	(0,25)	(0,11)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,01	(0,36)	(1,65)	6,02	(1,61)	3,03
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	1,59	(1,17)	1,80	(0,21)	3,50	2,65
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	2,15 \$	(0,47) \$	1,25 \$	6,88 \$	2,30 \$	5,71 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,55)	(1,02)	(1,07)	(0,97)	(0,57)	–
À même les dividendes	–	–	–	–	(0,05)	–
À même les gains en capital	–	–	–	(2,11)	–	(2,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	(0,01)
Total des distributions annuelles ³	(0,55) \$	(1,02) \$	(1,07) \$	(3,08) \$	(0,62) \$	(2,21) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	31,77 \$	30,15 \$	30,92 \$	30,58 \$	24,43 \$	25,04 \$

a) Pour les exercices antérieurs au 12 février 2021, représente les rendements du FNB First Trust en fonction de l'objectif de placement du FNB First Trust avant le changement d'objectif de placement survenu le 12 février 2021.

1. L'information est en date du 30 juin 2024 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

FDL	2024	2023	2022	2021 ^{a)}	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers)	9 530 \$	9 348 \$	11 750 \$	4 892 \$	2 443 \$	2 504 \$
Nombre de parts en circulation	300 000	310 000	380 000	160 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,61 %	0,61 %	0,61 %	0,66 %	1,02 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,63 %	0,63 %	0,63 %	0,67 %	1,04 %	1,11 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,05 %	0,23 %	0,06 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	5,64 %	44,39 %	26,80 %	133,70 %	280,86 %	23,29 %

a) Pour les exercices antérieurs au 12 février 2021, représente les rendements du FNB First Trust en fonction de l'objectif de placement du FNB First Trust avant le changement d'objectif de placement survenu le 12 février 2021.

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 ou l'exercice indiqué, y compris la quote-part revenant au FNB First Trust du ratio des frais de gestions relatifs au fonds sous-jacent dans lesquels il a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période ou de 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. Ce ratio comprend la quote-part revenant au FNB First Trust des commissions relatives au fonds sous-jacent dans lequel il a investi.
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 Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,15 % 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.

Le FNB First Trust prélèvera sur l'actif de son portefeuille investi dans le fonds sous-jacent les frais de gestion du fonds sous-jacent correspondant à 0,30 % par année de l'actif net quotidien moyen. Par conséquent, le coût des frais de gestion pour les porteurs de parts correspondra à 0,45 % par année de la valeur liquidative du FNB First Trust, majoré des taxes applicables.

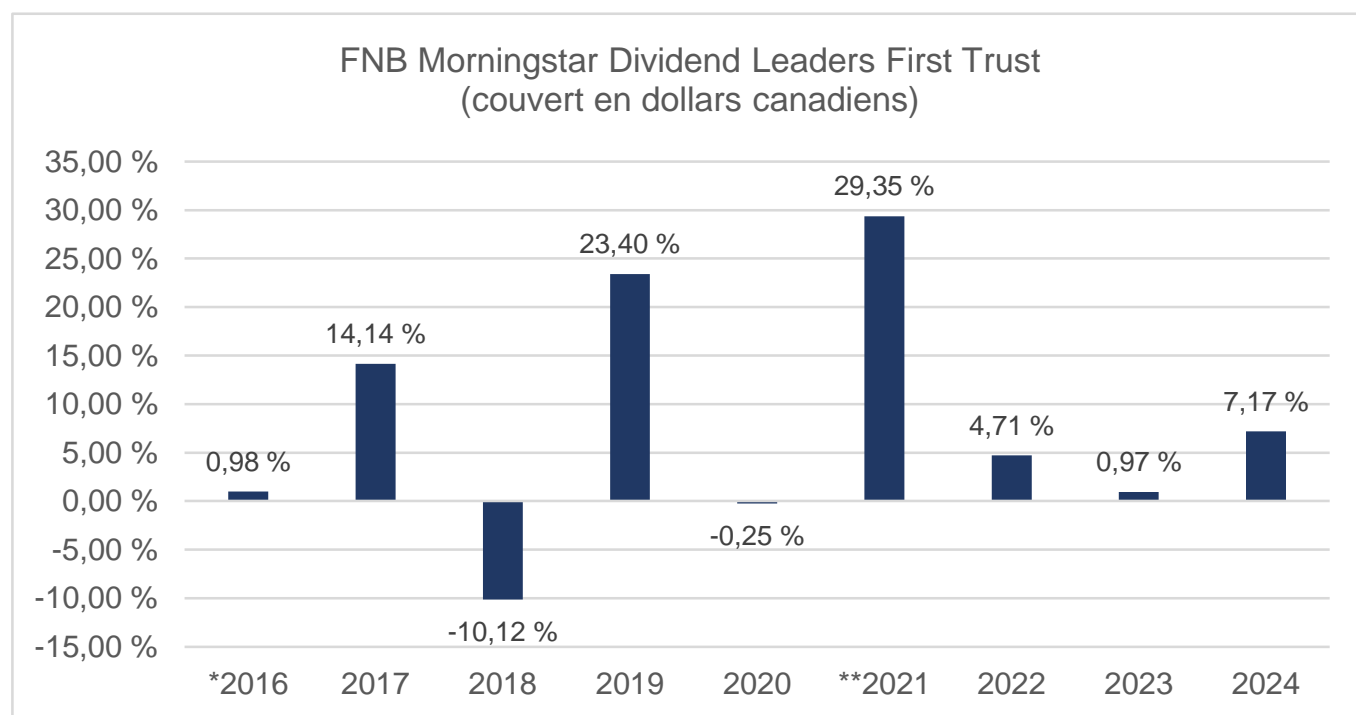
Rendement passé

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 2024, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2016, 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 29 septembre 2016.

** Pour les exercices antérieurs au 12 février 2021, représente les rendements du FNB First Trust en fonction de l'objectif de placement du FNB First Trust avant le changement d'objectif de placement survenu le 12 février 2021.

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

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 30 juin 2024. 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.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
First Trust Morningstar Dividend Leaders Index Fund	99,04 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,27 %
Autres actifs, moins les passifs	-1,31 %
Total	100,00 %

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 2024.

Composition	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	99,04 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,27 %
Autres actifs, moins les passifs	-1,31 %
Total	100,00 %

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

(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