



FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur •
FTLS

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2026

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2026

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du FNB First Trust. Vous pouvez obtenir une copie du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sans frais, en appelant au 1 877 622-5552, en 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.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par un des moyens susmentionnés pour obtenir les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

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 inhérents. 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 First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2026

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur** (le « FNB First Trust ») est de fournir aux porteurs de parts un rendement total à long terme en investissant dans un portefeuille acheteur et vendeur de titres de capitaux propres de sociétés inscrites à la cote d'une bourse de valeurs des États-Unis et de contrats à terme sur indice en investissant a) au moins 80 % de son actif net dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et étrangères inscrites à la cote d'une bourse des États-Unis, comme des actions ordinaires et des fonds négociés en bourse, et b) jusqu'à 20 % de son actif net dans des contrats à terme sur indice de sociétés inscrites à la cote d'une bourse de valeurs des États-Unis. Le FNB First Trust peut également investir dans des titres de capitaux propres de sociétés en commandite principales (master limited partnerships) et de fiducies de placement immobilier.

Le FNB First Trust cherche à atteindre ses objectifs de placement en investissant la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans le FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur (le « fonds sous-jacent »), fonds négocié en bourse américain dont les titres sont inscrits à la cote de la NYSE Arca, Inc.

Même si le FNB First Trust compte deux catégories de parts, soit les « parts* » et les « parts couvertes », le FNB First Trust n'offre actuellement que les parts inscrites à la TSX sous le symbole FTLS.

* Les parts couvertes du FNB First Trust étaient admissibles à des fins de placement en vertu d'un prospectus daté du 23 juin 2025 et d'un aperçu du FNB modifié et retraité daté du 23 juin 2026. À la date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, le FNB First Trust n'avait offert aucune part couverte au public. Le FNB First Trust n'a effectué aucune opération ni entrepris d'autres activités à l'égard des parts couvertes au cours du semestre clos le 30 juin 2026. Par conséquent, le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds ne contient aucun fait saillant de nature financière ni commentaire de la direction sur les parts.

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, 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 totale du FNB First Trust au 30 juin 2026 était de 9 200 298 \$, ou 23,00 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2025 était de 3 221 016 \$, ou 21,47 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,1200 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0500 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2026, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2026.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 7,59 %, comparativement à un rendement de 14,07 % pour l'indice S&P 500^{MD} (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, était exposé à 361 titres de capitaux propres au 30 juin 2026, soit 182 titres à positions acheteur et 179 titres à positions vendeur. Les 10 principaux titres de capitaux propres à positions acheteur du fonds sous-jacent comptaient pour 28,56 % du portefeuille du fonds sous-jacent, tandis que les 10 principaux titres de capitaux propres à positions vendeur comptaient pour -4,79 % du portefeuille.

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2026

Le fonds sous-jacent a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice pour la période close le 30 juin 2026, en raison de sa position défensive, qui visait l'atténuation des risques de baisse face aux risques de marché observés. Ces risques comprennent une concentration accrue du marché, la persistance de l'inflation, des évaluations de titres de capitaux propres élevées, ainsi que des tensions géopolitiques. Le portefeuille de titres de capitaux propres à positions vendeur a été le principal facteur expliquant le rendement inférieur du fonds sous-jacent par rapport à l'indice de référence, suivi des positions vendeurs sur contrats à terme. Le portefeuille de titres de capitaux propres à positions acheteur, dont le rendement affichait 6,3 % au cours de la période, a également mieux performé que l'indice. Parmi les positions acheteur, la pondération du fonds sous-jacent dans le secteur des soins de santé a été la principale source contribuant au rendement supérieur par rapport à l'indice. La pondération du fonds sous-jacent dans les titres de ce secteur était comparable à celle de l'indice (9,2 % contre 9,1 %), et le rendement des actions de ce secteur détenues par le fonds sous-jacent a été d'environ 1,6 % supérieur à celui de l'indice. Du côté opposé, les rendements des positions acheteur du fonds sous-jacent ont été inférieurs à ceux de l'indice dans le secteur des technologies de l'information. Non seulement le fonds avait-il une sous-pondération (d'environ 5,4 %) dans ce secteur à rendement élevé au cours de la période, mais les actions du secteur des technologies de l'information que le fonds détenait ont affiché un rendement inférieur (18,1 % contre 19,8 %) à celui des actions détenues par l'indice. Le portefeuille à positions vendeur, bien qu'ayant nui au rendement absolu, a contribué au rendement ajusté en fonction du risque, alors que les actions qui le composent ont généré un rendement (+4,2 %) représentant moins de la moitié de celui de l'indice de référence. Le secteur des produits industriels a mené la charge, affichant un rendement de plus de 20 % au sein de l'indice de référence, tandis que les actions que le fonds sous-jacent a vendues à découvert ont reculé d'environ 2,2 %. Cinq autres secteurs dans le portefeuille à positions vendeur du fonds sous-jacent ont aussi affiché un rendement négatif au cours de la période, soit les secteurs de l'immobilier, des services de communications, des biens de consommation discrétionnaire, des services financiers et des soins de santé. (Rappelons que l'idéal est de réduire les positions vendeur, pour pouvoir les racheter à un prix moindre.) En revanche, le secteur des services publics a affiché le pire rendement pour les positions vendeur. Le fonds sous-jacent détenait des actions dont le rendement a dépassé de 3,5 % celui de l'indice de référence du secteur. Dans l'ensemble du portefeuille, les titres individuels ayant le plus contribué au rendement étaient ceux de Sandisk Corp., de Qualcomm Inc. et les CAAE parrainés de Taiwan Semiconductor. Quant à eux, les titres de Micron Technology Inc., d'Advanced Micro Devices et d'Adobe Inc. sont les titres individuels ayant affiché les pires rendements.

Faits récents

Les frappes des États-Unis et d'Israël en Iran après une interruption des négociations quant au développement d'armes nucléaires en Iran ont été parmi les événements les plus marquants du premier semestre de 2026. Elles ont mené à une hausse importante des prix du pétrole, suivie d'une augmentation de l'inflation. Une partie des préoccupations liées à ces tensions géopolitiques a été apaisée par les solides bénéfices des sociétés, les sociétés américaines ayant affiché parmi les meilleurs rendements jamais enregistrés au premier trimestre. Les sociétés comprises dans l'indice S&P 500 ont enregistré une croissance des bénéfices de 28,6 %, le taux de croissance le plus élevé depuis le quatrième trimestre de 2021. En outre, 85 % des sociétés comprises dans l'indice S&P 500 ont déclaré un bénéfice par action réel supérieur au bénéfice par action estimé, soit le pourcentage le plus élevé depuis le deuxième trimestre de 2021. Sur le plan macroéconomique, la Réserve fédérale américaine a maintenu les taux stables à chacune de ses réunions au cours du premier semestre de 2026. Le taux de chômage a légèrement diminué pour s'établir à 4,2 % alors qu'il était de 4,4 % à la fin de 2025. Comme il a été mentionné précédemment, l'inflation a augmenté en raison des hostilités au Moyen-Orient, l'indice des prix à la consommation passant ainsi de 2,4 % en février à 4,2 %, en mai. Également en mai, la confiance des consommateurs a atteint son point le plus bas (44,8) depuis qu'elle a commencé à être mesurée par l'indice Consumer Sentiment de l'Université du Michigan au début de 1978. L'indice a rebondi légèrement en juin (jusqu'à 49,5), bien qu'il s'agisse encore de la deuxième lecture la plus basse de son histoire. Comment les marchés boursiers ont-ils réagi à ces informations disparates? En enregistrant des sommets, bien évidemment. L'indice S&P 500 a dépassé la barre des 7 600 points pour la première fois en juin, l'indice Nasdaq-100 a atteint un record la même journée et l'indice Russell 2000 a clos le mois de juin à un pic inégalé.

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2026

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 First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2026

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 2026 et au cours de la période close le 31 décembre 2025. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FTLS	2026	2025 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période ¹	21,47 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,09	0,16
Total des charges	(0,03)	(0,04)
Profits (pertes) réalisés, pour la période	0,51	(0,01)
Profits (pertes) latents, pour la période	1,38	0,64
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	1,95 \$	0,75 \$
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,10)	(0,06)
À même les dividendes	—	—
À même les gains en capital	—	(0,01)
Remboursement de capital	—	(0,01)
Total des distributions annuelles ³	(0,10) \$	(0,08) \$
Valeur liquidative à la fin de la période ⁴	23,00 \$	21,47 \$

a) Les données au 31 décembre 2025 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 21 juillet 2025.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 30 juin 2026 et des 31 décembre de la période indiquée et elle a été préparée selon les Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
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.
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

FTLS	2026	2025
Valeur liquidative (en milliers)	9 200 \$	3 221 \$
Nombre de parts en circulation	400 000	150 000
Ratio des frais de gestion ¹	1,54 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,55 %	1,55 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	27,76 %	0,00 %

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 indiquée, y compris la quote-part revenant au FNB First Trust du ratio des frais de gestions relatifs au fonds sous-jacent dans lequel il a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
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.
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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période, et plus grande est la possibilité qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2026

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.

Les frais de gestion du FNB First Trust incluront également les frais de gestion du fonds sous-jacent.

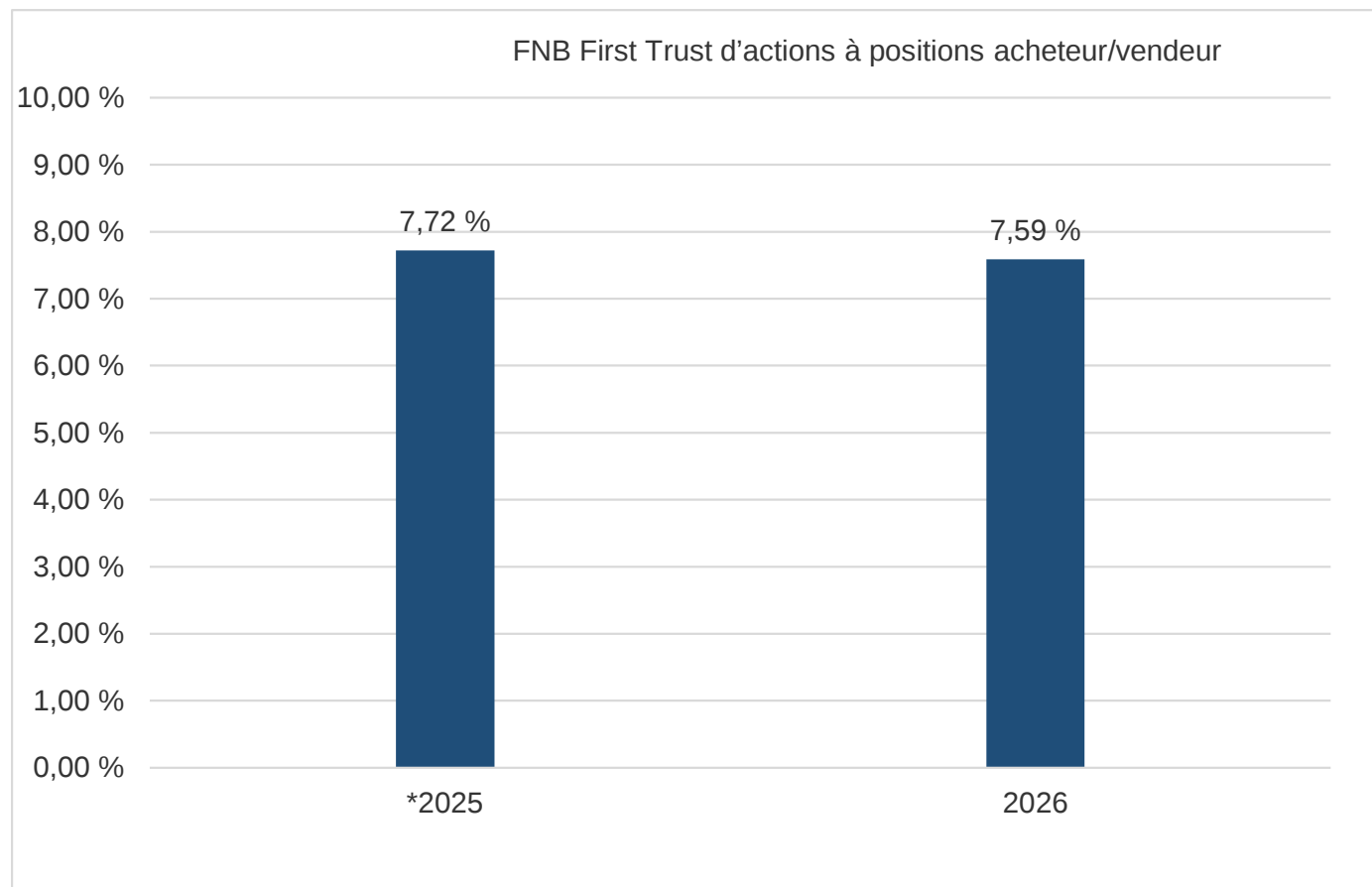
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes indiquées 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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2026 et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2025, et il montre l'évolution du rendement du fonds d'une période à l'autre.



* Début des activités du FNB First Trust : le 21 juillet 2025.

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2026

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 2026. 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
FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur	99,96 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,26 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,22 %
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 2026.

Composition	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	99,96 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,26 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,22 %
Total	100,00 %

(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