



FINB de dividendes First Trust Value Line^{MD}
(couvert en dollars canadiens) • FUD

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 de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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 de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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 de dividendes First Trust Value Line^{MD} (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») n'offre plus de parts de catégorie Conseiller (« FUD.A »), et la Société de gestion de portefeuilles FT Canada (le « gestionnaire ») a pu convertir les parts FUD.A en parts de catégorie Ordinaire (« FUD ») 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 Value Line[®] Dividend (l'« indice »), en couvrant le risque de change et déduction faite des charges. L'indice est un indice modifié pondéré selon une valeur équivalente qui est composé de titres de sociétés cotées en bourse des États-Unis qui versent des dividendes supérieurs à la moyenne et qui offrent une possibilité de plus-value en capital. Les titres inclus dans l'indice sont choisis en fonction du système de classification Safety^{MC} de Value Line, qui classe la stabilité des cours des actions selon leur écart-type, ainsi que leur situation financière en fonction de plusieurs mesures de performance financière.

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.

Société de gestion de portefeuilles FT Canada (le « gestionnaire ») peut avoir recours à une méthode d'échantillonnage afin de choisir des placements pour le FNB First Trust. Au lieu ou en plus d'investir dans les titres constituant et de les détenir, le FNB First Trust peut également investir dans d'autres titres afin d'obtenir une exposition aux titres constituant de l'indice d'une manière conforme à ses objectifs et ses stratégies de placement. Le FNB First Trust peut également obtenir une exposition à l'indice en détenant des titres d'un FINB d'une société affiliée du gestionnaire qui est cotée à une bourse des États-Unis, soit le First Trust Value Line^{MD} Dividend Index Fund, qui reproduit entièrement ou essentiellement le rendement de l'indice.

L'indice utilise un ensemble d'actions américaines, excluant les actions des sociétés de placement inscrites et des sociétés en commandite ainsi que les actions étrangères non cotées en bourse aux États-Unis, auxquelles Value Line^{MD} accorde un classement de niveau 1 ou 2 au moyen de son système de classement en matière de sécurité. Le classement en matière de sécurité évalue le risque total lié à une action en comparaison d'autres actions comprises dans l'ensemble utilisé par Value Line. À partir de cet ensemble d'actions, Value Line^{MD} choisit celles de sociétés générant un rendement des actions supérieur à la moyenne, par comparaison avec le rendement indiqué par l'indice Standard & Poor's 500 Composite Stock Price, et elle élimine ensuite les sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 G\$ US. L'indice affiche une pondération égale dans chacune de ses actions, et il est rééquilibré chaque mois.

Risque

L'indice suivi par le FNB First Trust utilise un processus de sélection des actions fondé sur des règles qui pourrait donner lieu à une pondération des secteurs différente de celle des indices de référence principal et secondaire, soit l'indice S&P 500^{MD} (couvert en dollars canadiens) et l'indice Dow Jones É.-U. Select Dividend Return (en dollars américains), respectivement. La capacité des titres sous-jacents 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 pour réduire au minimum l'incidence des fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien et qu'il applique uniformément la méthode Value Line^{MD} pour la sélection des actions, 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 de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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 9 681 633 \$, ou 32,31 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 14 433 111 \$, ou 36,12 \$ par FUD et 36,03 \$ par FUD.A. Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FUD.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FUD.A en parts FUD du FNB First Trust.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3450 \$ par part pour FUD et de 0,0400 \$ par part pour FUD.A. En outre, FUD a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0650 \$ 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 -9,60 %, comparativement à ceux des indices de référence principal et secondaire, soit un rendement total de -20,01 % pour l'indice S&P 500^{MD} (couvert en dollars canadiens) et de -2,56 % pour le Dow Jones U.S. Select Dividend^{MC} Index Return (en dollars américains). Contrairement aux rendements des indices de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à l'indice de référence principal au cours de la période. La surpondération du portefeuille en titres du secteur des services publics a généré un rendement absolu positif au cours de la période. La répartition et la sélection de titres ont permis à ce secteur d'afficher le rendement supérieur le plus élevé, sur une base relative, parmi tous les secteurs représentés au sein du FNB First Trust. Une sous-pondération en titres du secteur des services de communications a eu une incidence favorable sur le rendement relatif. Les titres de ce secteur détenus par le FNB First Trust ont en effet enregistré un rendement supérieur à ceux détenus par l'indice de référence principal, autant sur une base absolue que relative. L'un des secteurs ayant affiché les meilleurs rendements au sein de l'indice de référence principal, soit celui de l'énergie, faisait l'objet d'une sous-pondération au cours de la période. Sur une base relative, cette sous-pondération a fait en sorte que le rendement de ce secteur a été inférieur à celui de l'indice de référence principal. Les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire détenus par le FNB First Trust ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence principal, sur une base relative, en raison de la sous-pondération de ce secteur et de la sélection de titres favorable. L'exposition du FNB First Trust à la taille a nui au rendement, les titres de sociétés à faible capitalisation ayant offert un rendement inférieur à celui des titres de sociétés à grande capitalisation au cours de la période.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Bristol-Myers Squibb Company, de Lockheed Martin Corporation, de Merck & Co., Inc., et de Northrop Grumman Corp., ainsi que les CAAE parrainés d'Astrazeneca PLC, tandis que les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont ceux de Rockwell Automation, Inc., de Johnson Controls International plc, de T. Rowe Price Group, d'A. O. Smith Corporation, et de Target Corporation.

Le portefeuille détenait 193 titres de capitaux propres au 30 juin 2022. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 5,54 % du total de la valeur liquidative. Les secteurs des services publics, des produits industriels et des services financiers faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations au début de l'exercice. Le 30 juin 2022, les trois secteurs faisant l'objet des trois plus fortes pondérations étaient ceux des services publics, des services financiers et des produits industriels. À la fin de la période, les secteurs des services publics, de l'immobilier et des technologies de l'information faisaient l'objet de la plus grande surpondération. Les secteurs les plus sous-pondérés à la fin de la période étaient ceux des soins de santé, de l'énergie et des biens de consommation discrétionnaire. Au début de l'exercice, les trois secteurs les plus surpondérés étaient ceux des services publics, de l'immobilier et des technologies de l'information. Les secteurs les plus sous-pondérés au début de l'exercice étaient ceux des produits de consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'énergie. Le FNB First Trust continue de se concentrer sur les titres de sociétés à grande capitalisation donnant droit à des dividendes.

Au cours de la période, la couverture du risque de change n'a pas été favorable pour le FNB First Trust en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

FINB de dividendes First Trust Value Line^{MD} (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Faits récents

Les prix des marchandises ont fait l'objet d'une attention soutenue, les coûts des intrants ayant augmenté pour plusieurs sociétés, et les risques d'inflation demeurant présents. Les pressions inflationnistes ont été ressenties par l'ensemble des secteurs de l'économie américaine, comme l'indique la hausse de 9,1 % de l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») annoncée à la fin du premier semestre de l'exercice. Les problèmes de la chaîne d'approvisionnement demeurent préoccupants, et les pénuries de main-d'œuvre pourraient continuer d'alimenter une hausse des prix. La Réserve fédérale continue d'être active, ayant procédé à trois hausses de taux depuis le début de l'exercice. Le taux cible des taux des fonds fédéraux a augmenté, passant de 0,25 % à 1,75 % depuis le début de l'exercice. Les bénéfices des sociétés sont demeurés solides tout au long du premier semestre de l'exercice, mais les dirigeants demeurent prudents face à l'incertitude découlant de l'inflation et du ralentissement de la demande des clients.

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 de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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

FUD	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	36,12 \$	29,60 \$	30,93 \$	25,38 \$	27,21 \$	24,39 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,14	0,95	0,68	0,88	0,69	0,87
Total des charges	(0,20)	(0,37)	(0,34)	(0,35)	(0,33)	(0,29)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,45	5,74	(0,59)	2,48	(0,37)	4,41
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(3,67)	1,16	(1,28)	3,41	(2,48)	(1,60)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(3,28) \$	7,48 \$	(1,53) \$	6,42 \$	(2,49) \$	3,39 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,37)	(0,48)	(0,49)	(0,49)	(0,45)	(0,66)
À même les dividendes	–	(0,15)	(0,09)	(0,06)	(0,06)	–
À même les gains en capital	–	(4,15)	–	–	(0,03)	–
Remboursement de capital	–	–	(0,06)	(0,13)	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,37) \$	(4,78) \$	(0,64) \$	(0,68) \$	(0,54) \$	(0,66) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	32,31 \$	36,12 \$	29,60 \$	30,93 \$	25,38 \$	27,21 \$

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

1. 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.
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 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

FUD	30 juin 2022 ^{a)}	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative (en milliers)	9 682 \$	9 107 \$	11 904 \$	13 985 \$	10 208 \$	6 821 \$
Nombre de parts en circulation	299 693	252 160	402 160	452 160	402 160	250 663
Ratio des frais de gestion ¹	0,77 %	0,78 %	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,67 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,78 %	0,79 %	0,80 %	0,79 %	0,79 %	0,69 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	30,32 %	89,63 %	133,59 %	114,18 %	88,61 %	146,03 %

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

- 1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période indiquée 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.

FINB de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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 0,70 % basés sur la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB First Trust. Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, y compris la TVH, seront comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu. À son gré, à l'occasion et à tout moment, le gestionnaire peut renoncer à l'ensemble ou à une partie des frais de gestion.

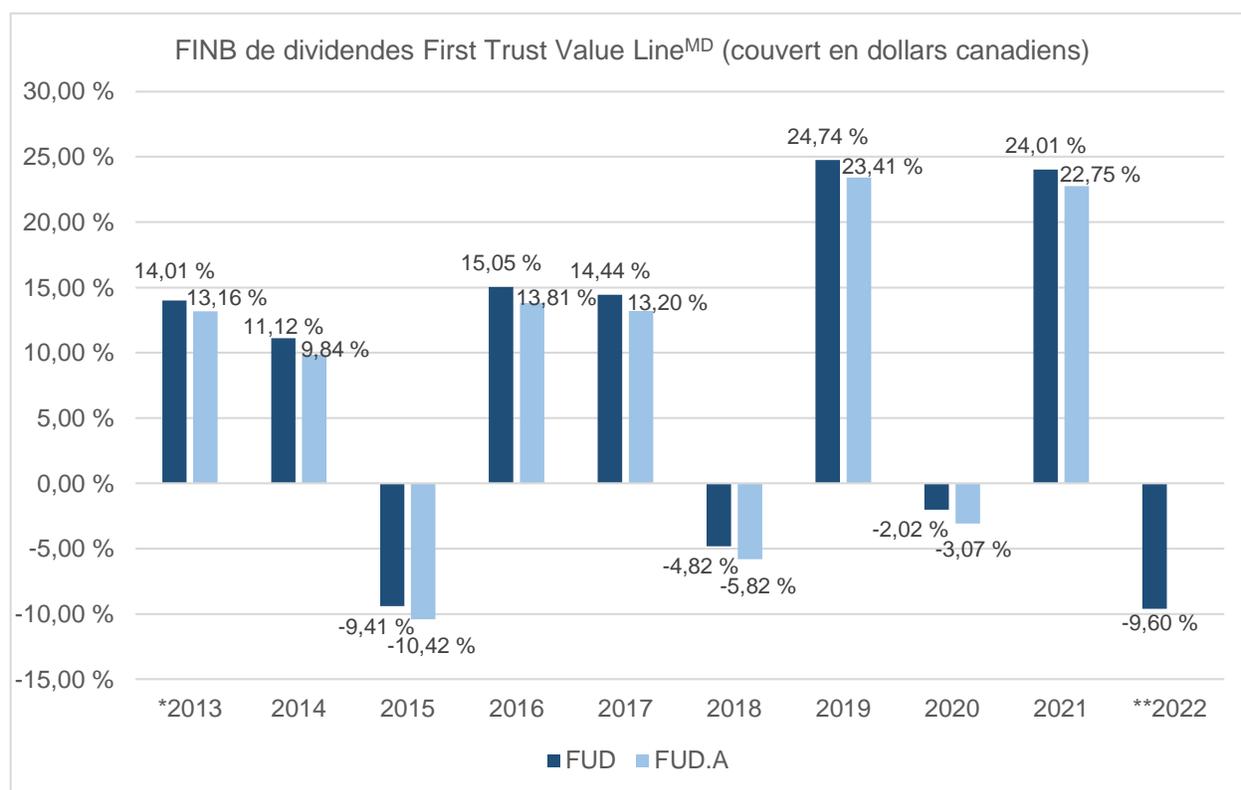
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours 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 2013, 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 15 mai 2013.

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

FINB de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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
Clorox Co. (The)	0,57 %
General Mills Inc.	0,56 %
Pfizer Inc.	0,56 %
American States Water Co.	0,55 %
WEC Energy Group Inc.	0,55 %
Erie Indemnity Co., catégorie A	0,55 %
Ameren Corp.	0,55 %
Pinnacle West Capital Corp.	0,55 %
Kimberly-Clark Corp.	0,55 %
WD-40 Co.	0,55 %
Exelon Corp.	0,55 %
Xcel Energy Inc.	0,55 %
Sensient Technologies Corp.	0,54 %
CMS Energy Corp.	0,54 %
OGE Energy Corp.	0,54 %
Entergy Corp.	0,54 %
Alexandria Real Estate Equities Inc.	0,54 %
International Flavors & Fragrances Inc.	0,54 %
Duke Energy Corp.	0,54 %
Consolidated Edison Inc.	0,54 %
DTE Energy Co.	0,54 %
Sonoco Products Co.	0,54 %
NextEra Energy Inc.	0,54 %
Southern Co. (The)	0,54 %
Avista Corp.	0,54 %
Total	13,66 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-après présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par secteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2022.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services publics	20,26 %
Services financiers	18,97 %
Produits industriels	15,70 %
Biens de consommation courante	12,00 %
Technologies de l'information	10,57 %
Soins de santé	8,22 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,55 %
Matières	4,70 %
Services de communications	2,54 %
Autres	1,02 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,34 %
Autres actifs, moins les passifs	0,13 %
Total	100,00 %

FINB de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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
États-Unis	82,45 %
Canada	7,06 %
Suisse	2,52 %
Royaume-Uni	2,07 %
Bermudes	1,03 %
Irlande	1,00 %
Japon	0,96 %
Allemagne	0,96 %
Inde	0,51 %
France	0,50 %
Taiwan	0,47 %
Total	99,53 %

(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