



FNB d'actions américaines avec marge de protection
échéant en février Cboe Vest First Trust • FEBB.F

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2023

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2023

FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en février Cboe Vest First Trust (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.

FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en février Cboe Vest First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en février Cboe Vest First Trust** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts un rendement (avant les frais et les taxes et impôts) qui correspond à celui du fonds SPDR^{MD} S&P 500^{MD} ETF Trust (le « FNB sous-jacent ») jusqu'à concurrence d'un plafond déterminé à l'avance (avant les frais et les taxes et impôts), tout en appliquant une marge de protection touchant la première tranche de 10 % (avant les frais et les taxes et impôts) de la baisse du cours du FNB sous-jacent, au cours d'une période d'environ un an à compter du lundi suivant le troisième vendredi de février de chaque année (chacune, une « période de résultat cible »). À la fin de la période de résultat cible, un nouveau plafond sera fixé pour la prochaine période de résultat cible. La marge de protection demeurera constante à 10 % (avant les frais et les taxes et impôts) pour la prochaine période de résultat cible.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira, dans les conditions normales du marché, la quasi-totalité de son actif dans des options FLEXible EXchange® (les « options FLEX »), lesquelles reflètent le rendement du FNB sous-jacent. L'objectif de placement du FNB sous-jacent consiste à produire des résultats de placement qui, avant les frais, correspondent généralement au cours et au rendement de l'indice S&P 500^{MD}.

Les options FLEX sont des contrats personnalisés sur des titres ou des options indicelles qui se négocient à une bourse de valeurs et qui donnent aux investisseurs la possibilité de personnaliser les principales modalités de leurs contrats comme les prix d'exercice, les styles et les dates d'échéance.

Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir par rapport au dollar canadien la quasi-totalité de son exposition au dollar américain associée aux placements de son portefeuille liés aux parts couvertes.

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 couvertes, qui sont inscrites à la TSX sous le symbole FEFF.F.

* Les parts du FNB First Trust étaient admissibles à des fins de placement en vertu d'un prospectus daté du 18 août 2023. À la date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, le FNB First Trust n'avait offert aucune part au public. Le FNB First Trust n'a effectué aucune opération ni entrepris d'autres activités à l'égard des parts au cours du semestre clos le 30 juin 2023. 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 du FNB First Trust au 30 juin 2023 était de 18 953 794 \$, ou 37,91 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2022 était de 17 023 226 \$, ou 34,05 \$ par part.

Aucune distribution en trésorerie n'a été versée ou déclarée pour le semestre clos le 30 juin 2023.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 11,34 %, comparativement à un rendement total de 15,26 % pour l'indice S&P 500^{MD} Price Return (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.

FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en février Cboe Vest First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Le FNB First Trust détient une combinaison de quatre positions en options FLEX dans le FNB sous-jacent et d'un contrat de change à terme. Le contrat de change à terme est en position vendeur en dollars américains et en position acheteur en dollars canadiens et il vise à réduire au minimum l'incidence des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain sur le rendement du FNB First Trust.

Le rendement combiné des positions en options dépendra, en grande partie, a) du rendement du FNB sous-jacent, b) de l'écoulement du temps restant avant la date d'expiration des options (la date annuelle de refixation) et c) des changements de perspectives du marché à l'égard de la volatilité future du FNB sous-jacent. Nous estimons que, pour la période couverte par le présent rapport, la détention des options avait une incidence d'environ 12,06 % sur le rendement du FNB First Trust.

Le coût (ou l'économie) lié à la détention des contrats de change à terme pour le FNB First Trust dépend en partie de l'écart entre les taux d'intérêt aux États-Unis et au Canada. Nous estimons que, pour la période couverte par le présent rapport, la détention des contrats de change à terme avait une incidence d'environ -0,23 % sur le rendement du FNB First Trust.

Finalement, nous estimons que, pour la période couverte par le présent rapport, les charges et les impôts (la TVH) avaient une incidence d'environ -0,48 % sur le rendement du FNB First Trust.

Faits récents

Le rendement du FNB First Trust dépend du rendement du cours du FNB sous-jacent (le « fonds SPY »), ainsi que du coût du contrat de change à terme, qui est basé sur les écarts de taux d'intérêt entre les États-Unis et le Canada.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, les marchés financiers ont fait preuve de résilience face à des taux d'inflation obstinément élevés et à la crise bancaire survenue en mars qui a entraîné la faillite de trois grandes banques. Le marché du travail américain est demeuré solide étant donné que les taux de chômage sont demeurés près du point le plus bas en 50 ans. Aux États-Unis, les marchés boursiers et obligataires ont affiché de solides gains, les indices S&P 500 et Bloomberg U.S. Treasury 20+ Year Total Return affichant un rendement respectif de 16,88 % et de 4,06 %. La Réserve fédérale a une fois de plus augmenté le taux cible des fonds fédéraux au cours de la période, soit de 0,75 %, dans le cadre de ses efforts soutenus pour lutter contre les taux d'inflation élevés. Ces hausses de taux d'intérêt ont fait en sorte que le taux cible se situait dans une fourchette comprise entre 5,00 % et 5,25 % au 30 juin. Aux États-Unis, les avis des économistes demeurent partagés quant à savoir si l'économie américaine connaîtra une récession au cours des douze prochains mois. En date du 11 juillet 2023, un sondage de Bloomberg News réalisé auprès d'économistes indiquait une prévision médiane de la croissance du PIB américain de 1,30 % en 2023 et de seulement 0,70 % en 2024.

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. En outre, First Trust Capital Partners, LLC, une société affiliée du gestionnaire, détient une participation de 44,3 % (et 49,3 % des droits de vote) dans Cboe Vest Group Inc., la société de portefeuille qui détient Cboe Vest Financial LLC, le sous-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 d'actions américaines avec marge de protection échéant en février Cboe Vest First Trust
 Rapport de la direction sur le rendement du fonds
 Pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 2023 et au cours des trois 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

| FEBS.F | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 ^{a)} |
|--|----------|-----------|----------|------------------------|
| Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹ | 34,05 \$ | 37,18 \$ | 32,03 \$ | 30,00 \$ ^{b)} |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | |
| Total des produits | 0,01 | 0,01 | – | – |
| Total des charges | (0,18) | (0,33) | (0,35) | (0,27) |
| Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice | 2,96 | (0,73) | 5,99 | 1,26 |
| Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice | 1,15 | (1,36) | (0,60) | 4,08 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ² | 3,94 \$ | (2,41) \$ | 5,04 \$ | 5,07 \$ |
| Distributions : | | | | |
| À même le revenu (excluant les dividendes) | – | – | – | – |
| À même les dividendes | – | – | – | – |
| À même les gains en capital | – | (0,41) | – | (2,04) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – |
| Total des distributions annuelles ³ | – \$ | (0,41) \$ | – \$ | (2,04) \$ |
| Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴ | 37,91 \$ | 34,05 \$ | 37,18 \$ | 32,03 \$ |

a) Les données au 31 décembre 2020 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 25 février 2020.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 30 juin 2023 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

| FEBS.F | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|-----------|-----------|----------|-----------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 18 954 \$ | 17 023 \$ | 7 436 \$ | 22 421 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 500 000 | 500 000 | 200 000 | 700 000 |
| Ratio des frais de gestion ¹ | 0,95 % | 0,93 % | 0,96 % | 0,96 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais | 0,97 % | 0,95 % | 0,98 % | 0,98 % |
| Ratio des frais liés aux opérations ² | 0,07 % | 0,03 % | 0,08 % | 0,08 % |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ³ | 96,21 % | 69,05 % | 181,16 % | 34,33 % |

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.

FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en février Cboe Vest First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,85 % 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.

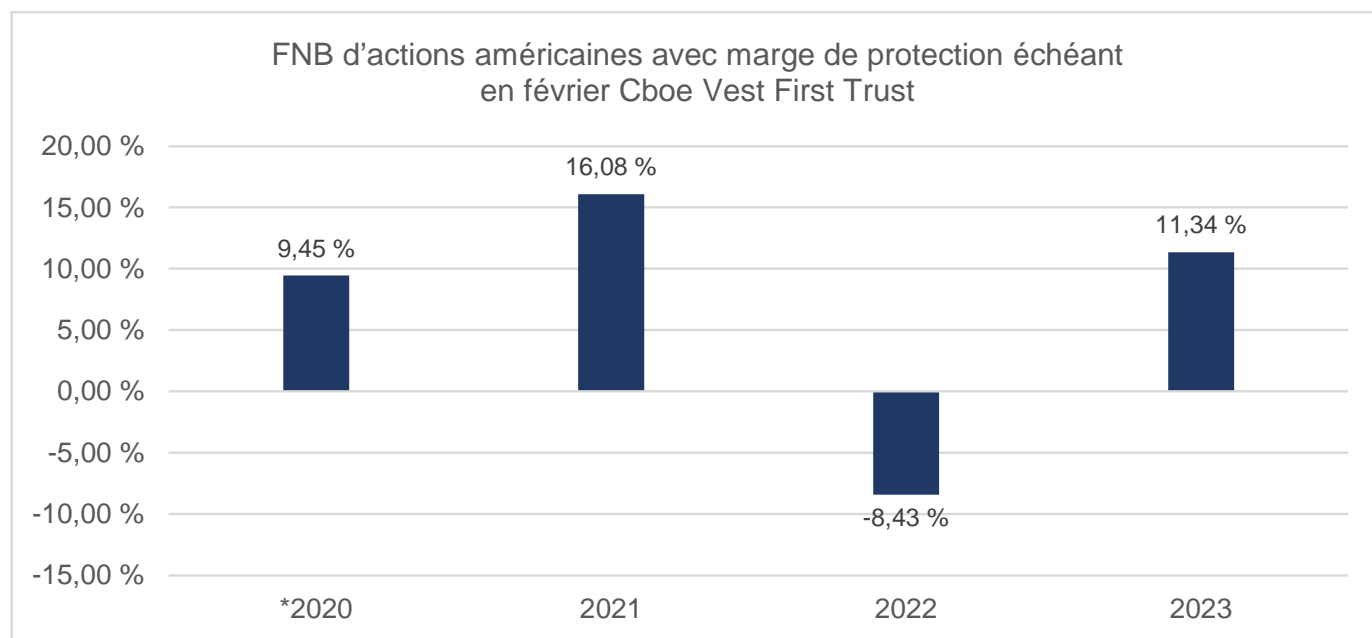
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période/l'exercice indiqué 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 2023, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2020, 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 25 février 2020.

FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en février Cboe Vest First Trust
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 2023. 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 |
|---|--|
| 16 février 2024 SPDR ^{MD} S&P 500 ^{MD} ETF Trust C 4,08 | 100,17 % |
| 16 février 2024 SPDR ^{MD} S&P 500 ^{MD} ETF Trust P 407,27 | 1,79 % |
| 16 février 2024 SPDR ^{MD} S&P 500 ^{MD} ETF Trust P 366,54 | -0,89 % |
| 16 février 2024 SPDR ^{MD} S&P 500 ^{MD} ETF Trust C 485,67 | -1,34 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,83 % |
| Autres actifs, moins les passifs | -0,56 % |
| 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 2023.

| Composition | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|---|--|
| Options | 99,73 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,83 % |
| Autres actifs, moins les passifs | -0,56 % |
| 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