



---

FINB de dividendes First Trust Value Line<sup>MD</sup>  
(couvert en dollars canadiens) • FUD

---

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds  
30 juin 2025

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

# **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FOND**

## **30 juin 2025**

### **FINB de dividendes First Trust Value Line<sup>MD</sup> (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 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](http://www.firsttrust.ca), ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.com](http://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 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<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2025

---

#### Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FINB de dividendes First Trust Value Line<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice Value Line® Dividend Index (l'« indice »), en couvrant le risque de change et déduction faite des charges.

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, y compris des FNB, des fonds communs de placement ou d'autres fonds d'investissement publics ou des instruments dérivés, 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.

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<sup>MD</sup> Dividend Index Fund, qui reproduit entièrement ou essentiellement le rendement de l'indice.

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. 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<sup>MD</sup> 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<sup>MD</sup>. À partir de cet ensemble d'actions, Value Line<sup>MD</sup> choisit celles de sociétés générant un rendement des actions supérieur, 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. Le calendrier de rééquilibrage et de reconstitution mensuels de l'indice pourrait donner lieu à une hausse du taux de rotation des titres en portefeuille du FNB First Trust.

#### 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<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens) et l'indice Dow Jones U.S. 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<sup>MD</sup> 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.

#### Résultats d'exploitation

##### Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2025 était de 5 353 112 \$, ou 35,76 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 5 278 628 \$, ou 35,26 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,4175 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0700 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2025, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2025.

---

# FINB de dividendes First Trust Value Line<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

**Pour le semestre clos le 30 juin 2025**

---

### **Rendement des placements**

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 2,61 %, comparativement aux rendements totaux de 3,15 % et de 5,38 %, respectivement, pour les indices de référence principal et secondaire. 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 inférieur à celui de l'indice de référence au cours du premier semestre de l'exercice. Les secteurs des matières et des services financiers ont contribué au rendement relatif, en raison de la sous-pondération de ce secteur et de la sélection de titres favorable. Le secteur des matières était légèrement sous-pondéré, mais la sélection au sein de ce secteur a contribué au rendement relatif supérieur. Les titres du secteur des biens de consommation courante au sein du portefeuille ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Le portefeuille affichait une surpondération dans ce secteur au cours du premier semestre de l'exercice et la sélection des titres dans le secteur a été défavorable. Les sociétés technologiques n'ont pas pu suivre les rendements démesurés d'IBM (pondéré dans le portefeuille à hauteur d'environ la moitié de la pondération de l'indice de référence) et de Seagate (aucune pondération dans le portefeuille pendant la période), ce qui a donné lieu à un rendement relatif inférieur dans le secteur. L'absence de titre de sociétés immobilières dans l'indice de référence a entraîné un rendement relatif inférieur malgré le fait que le secteur avait une pondération moindre au sein du portefeuille.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Philip Morris International Inc., de National Fuel Gas Company, de Sensient Technologies Corporation, de La Banque Toronto-Dominion et de Johnson Controls International plc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont ceux de Robert Half Inc., de UnitedHealth Group Incorporated, de Target Corporation, de The Campbell's Company et de J&J Snack Foods Corp.

Le portefeuille détenait 221 titres de capitaux propres au 31 décembre 2024 et 237 titres de capitaux propres au 30 juin 2025. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 4,44 % du total de la valeur liquidative. Les secteurs des services publics, des produits industriels et des biens de consommation courante faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations au début de la période. Les secteurs des services publics, des produits industriels et des services financiers faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations au 30 juin 2025. Par rapport à l'indice de référence, les secteurs des services publics, des produits industriels et des biens de consommation courante faisaient l'objet de la plus grande surpondération au 30 juin 2025. Les secteurs les plus sous-pondérés par rapport à l'indice de référence à la fin de la période étaient ceux des technologies de l'information, des services de communications et des biens de consommation discrétionnaire. Au début de la période, les secteurs des services publics, des produits industriels et des biens de consommation courante faisaient l'objet de la plus grande surpondération par rapport à l'indice de référence. Les secteurs les plus sous-pondérés au début de la période étaient ceux des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications. 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 a été favorable pour le FNB First Trust en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

### **Faits récents**

Pour le premier semestre de l'exercice, les actions de sociétés à grande capitalisation, représentées par l'indice S&P 500<sup>MD</sup>, ont affiché un rendement supérieur aux actions bénéficiaires, représentées par l'indice Dow Jones U.S. Select Dividend Index. Des changements tarifaires importants, tant proposés que mis en œuvre depuis l'arrivée de la nouvelle administration, ont influé sur les secteurs du marché qui sont les plus exposés aux importations et aux exportations. La Réserve fédérale a continué de surveiller l'inflation, mais n'a pas encore procédé à une réduction des taux d'intérêt en 2025. Il est actuellement prévu que la Réserve fédérale procédera à deux réductions des taux d'ici la fin de l'année. Le secteur des technologies, plus particulièrement l'intelligence artificielle, stimule la croissance des plus grandes sociétés de l'indice S&P 500<sup>MD</sup>. Le titre de Nvidia a affiché un rendement de 17 % et s'est rapproché d'une capitalisation boursière de 4 billions de dollars, tandis que le titre d'Apple a chuté de plus de 17 %. Bien que ni le titre de Nvidia ni celui d'Apple ne soient détenus par le fonds, les plus grandes sociétés de l'indice S&P 500<sup>MD</sup> continuent de stimuler le rendement et la confiance sur le marché.

---

**FINB de dividendes First Trust Value Line<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2025**

---

**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<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2025

#### 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 2025 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

FUD	2025	2024	2023	2022 <sup>a)</sup>	2021	2020
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	35,26 \$	33,13 \$	33,02 \$	36,12 \$	29,60 \$	30,93 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,56	1,01	1,02	0,04	0,95	0,68
Total des charges	(0,21)	(0,41)	(0,40)	(0,39)	(0,37)	(0,34)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	1,81	1,36	0,32	0,58	5,74	(0,59)
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(1,24)	0,82	(0,69)	(2,53)	1,16	(1,28)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,92 \$	2,78 \$	0,25 \$	(2,30) \$	7,48 \$	(1,53) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,42)	(0,53)	(0,58)	(0,52)	(0,48)	(0,49)
À même les dividendes	–	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,15)	(0,09)
À même les gains en capital	–	(0,13)	–	–	(4,15)	–
Remboursement de capital	–	(0,03)	(0,01)	(0,06)	–	(0,06)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,42) \$	(0,79) \$	(0,70) \$	(0,68) \$	(4,78) \$	(0,64) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	35,76 \$	35,26 \$	33,13 \$	33,02 \$	36,12 \$	29,60 \$

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.

- L'information est en date du 30 juin 2025 et des 31 décembre des exercices indiqués et elle a été préparée selon les Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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.
- 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.
- Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

#### Ratios et données supplémentaires

FUD	2025	2024	2023	2022 <sup>a)</sup>	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers)	5 353 \$	5 279 \$	4 959 \$	8 245 \$	9 107 \$	11 904 \$
Nombre de parts en circulation	149 693	149 693	149 693	249 693	252 160	402 160
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,77 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,77 %	0,78 %	0,78 %	0,79 %	0,79 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	34,79 %	81,56 %	61,81 %	59,86 %	89,63 %	133,59 %

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.

- Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges 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.
- 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.
- 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 impossibles 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<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2025**

**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.

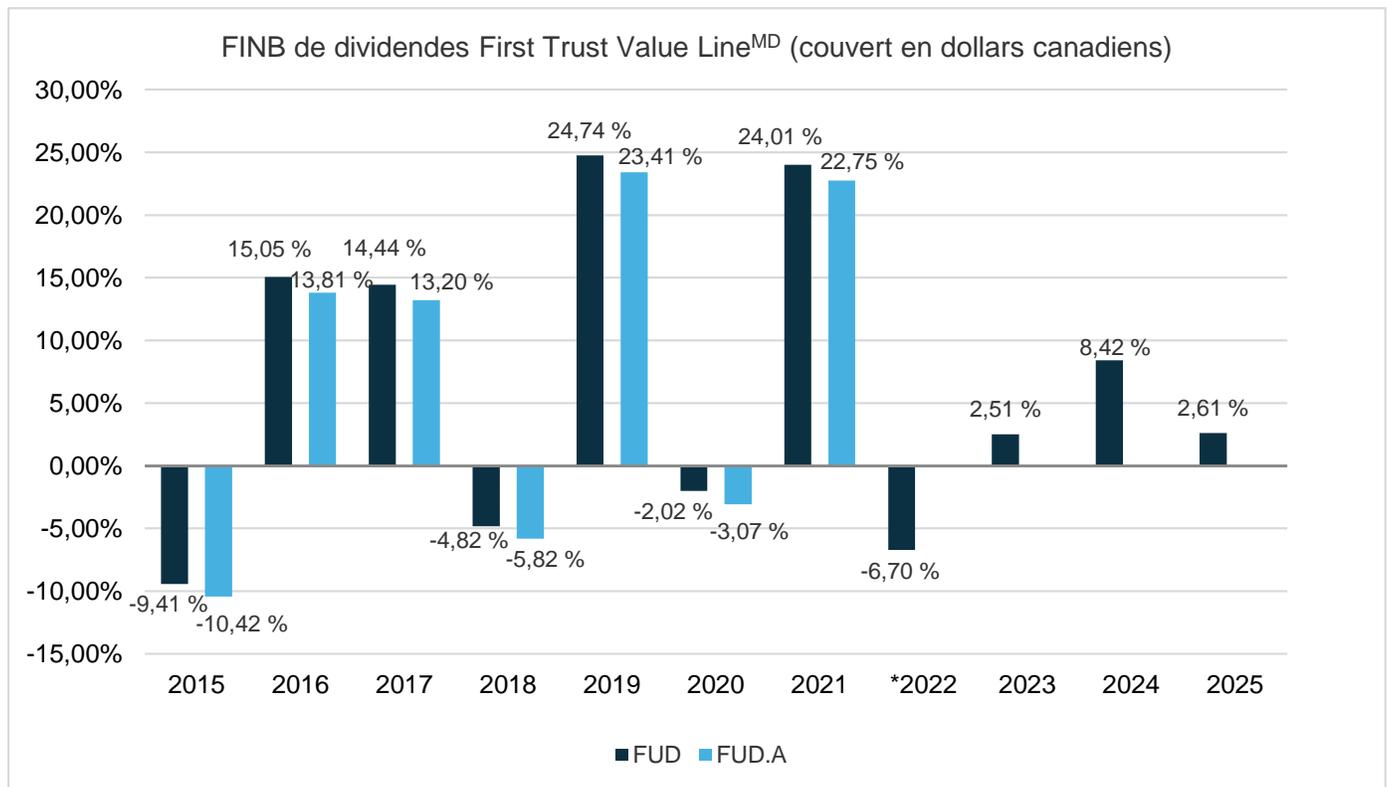
**Rendement passé**

**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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2025 et pour les exercices clos les 31 décembre, et il 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.



\* 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<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2025**

**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 2025. 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](http://www.firsttrust.ca).

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Juniper Networks Inc.	0,46 %
BlackRock Inc.	0,45 %
Goldman Sachs Group Inc. (The)	0,45 %
Rogers Communications Inc., catégorie B	0,44 %
Banque de Montréal	0,44 %
T-Mobile US Inc.	0,44 %
JPMorgan Chase & Co.	0,44 %
Morgan Stanley	0,44 %
SEI Investments Co.	0,44 %
Caterpillar Inc.	0,44 %
Genpact Ltd.	0,44 %
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd., CAAE	0,44 %
America Movil SAB de CV, CAAE	0,44 %
Corporation TC Énergie	0,43 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	0,43 %
Banque Royale du Canada	0,43 %
Financière Sun Life inc.	0,43 %
La Banque Toronto-Dominion	0,43 %
Thomson Reuters Corp.	0,43 %
AT&T Inc.	0,43 %
Comcast Corp., catégorie A	0,43 %
Home Depot Inc. (The)	0,43 %
Colgate-Palmolive Co.	0,43 %
PepsiCo Inc.	0,43 %
Nasdaq Inc.	0,43 %
<b>Total</b>	<b>10,92 %</b>

**Composition du portefeuille**

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par secteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2025.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services publics	18,95 %
Produits industriels	18,15 %
Services financiers	18,05 %
Biens de consommation courante	13,16 %
Soins de santé	7,57 %
Technologies de l'information	6,35 %
Matières	6,30 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,02 %
Services de communications	3,01 %
Énergie	2,49 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,30 %
Autres actifs, moins les passifs	0,65 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

---

**FINB de dividendes First Trust Value Line<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2025**

---

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 2025.

<b>Pondération des pays</b>	<b>% de la valeur liquidative totale du FNB</b>
États-Unis	80,86 %
Canada	6,81 %
Royaume-Uni	4,59 %
Suisse	1,28 %
Japon	1,28 %
Irlande	1,26 %
Bermudes	0,86 %
Inde	0,84 %
France	0,83 %
Mexique	0,44 %
<b>Total</b>	<b>99,05 %</b>

(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](http://www.firsttrust.ca)