



---

FNB canadien de puissance du capital First Trust • FST

---

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 FONDS**

## **30 juin 2025**

### **FNB canadien de puissance du capital 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 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.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## 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 **FNB canadien de puissance du capital First Trust** (le « FNB First Trust ») est de fournir une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans des titres négociés sur une bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira principalement dans des titres d'émetteurs qui sont inclus dans l'indice composé S&P/TSX, qui ont leur siège social au Canada ou qui exercent une grande partie de leurs activités sur le marché canadien, et en misant sur la vigueur et la croissance fondamentales. Les titres dans lesquels le FNB First Trust investit comprennent des actions ordinaires de sociétés ouvertes qui sont négociées sur une bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Le FNB First Trust a recours à un processus de sélection quantitative à étapes multiples pour circonscrire son univers de titres de placement et à une analyse fondamentale pour établir une sélection de titres définitive pour le portefeuille. Le processus de sélection, décrit ci-dessous, vise à recenser les émetteurs ayant des attributs objectifs facilement identifiables qui, de l'avis du conseiller en valeurs, en font des émetteurs dotés d'une puissance de capital.

La première étape du processus de sélection établi par le conseiller en valeurs consiste à circonscrire l'univers des titres parmi lesquels le conseiller en valeurs va choisir pour composer le portefeuille. Le conseiller en valeurs commence par sélectionner les émetteurs dont les titres sont principalement négociés sur une bourse canadienne ou un marché canadien.

L'étape suivante consiste, pour le conseiller en valeurs, à trier les émetteurs selon de multiples critères quantitatifs, y compris, mais non de façon limitative, les fonds en caisse, le rendement des capitaux propres et l'endettement à long terme par rapport au cours de marché des actions. Ces critères sont conçus pour repérer les émetteurs qui démontrent des caractéristiques fondamentales puissantes au moment de l'achat et pour éliminer ceux qui ne répondent pas aux critères de placement.

Après avoir établi l'univers de placement, le conseiller en valeurs vérifie d'autres critères, y compris l'évaluation et les perspectives de croissance futures, afin de déterminer les titres qu'il peut acheter pour le FNB First Trust. Le conseiller en valeurs a ensuite recours à une analyse fondamentale pour choisir les titres qui répondent aux objectifs de placement du FNB First Trust, qui se négocient à des valeurs attrayantes et qui, de l'avis du conseiller en valeurs, sont susceptibles de dépasser les attentes du marché concernant les flux de trésorerie futurs.

#### **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 de présentation de l'information financière, 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 2025 était de 157 018 305 \$, ou 62,08 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 104 878 397 \$, ou 55,81 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3450 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1800 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2025, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2025.

---

## FNB canadien de puissance du capital First Trust

### 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 11,92 %, comparativement à un rendement de 10,17 % pour l'indice composé S&P/TSX<sup>MD</sup> (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 FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. La sélection des titres a eu une incidence favorable sur le rendement relatif, tandis que la pondération a eu une incidence défavorable. La sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information explique l'essentiel du rendement supérieur. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des services financiers et la sous-pondération dans le secteur des matières sont les facteurs ayant le plus nui au rendement au cours du premier semestre.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de la période de présentation de l'information financière sont celles de Celestica Inc., de Finning International Inc. et de Dollarama Inc., avec des rendements respectifs de 60,38 %, de 54,72 % et de 36,95 %. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux sont celles de Cenovus Energy Inc., d'Alimentation Couche-Tard inc. et de CGI Inc., avec des rendements respectifs de -23,02 %, de -8,91 % et de -8,90 %.

Pour la période close le 30 juin 2025, le FNB First Trust détenait 25 positions sur des actions, soit le même nombre net de positions qu'au début de l'exercice. Des modifications ont été apportées au portefeuille en février 2025 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées) et en mai 2025 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées). Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 44,06 % et 43,98 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des technologies de l'information (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de juin 2025. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des technologies de l'information (dans l'ordre) faisaient également l'objet des trois plus fortes pondérations au début de l'exercice. Par rapport à son indice de référence, le FNB First Trust a affiché en moyenne, au cours de la période de présentation de l'information financière, une surpondération dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des biens de consommation courante, des produits industriels et des technologies de l'information, et il a affiché une sous-pondération dans les secteurs des services de communications, de l'énergie, des services financiers, des soins de santé, des services publics et de l'immobilier. La pondération sectorielle du FNB First Trust a quelque peu changé au cours de la période de présentation de l'information financière, essentiellement en raison de notre stratégie de sélection reposant sur une approche ascendante et une analyse fondamentale et quantitative à étapes multiples.

Des modifications ont été apportées au portefeuille en février et en mai, mais il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de la période. En février, une position a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux, soit le titre de Teck Resources Ltd., et le titre de Restaurant Brands International a été retiré au gré du gestionnaire. Deux positions ont été ajoutées en vue de les remplacer, soit les titres d'Alimentation Couche-Tard inc. et de Kinross Gold Corp. En mai, deux positions, soit les titres de Cenovus Energy Inc. et de la Banque Nationale du Canada, ont été retirées au gré du gestionnaire. Deux positions ont été ajoutées en vue de les remplacer, soit les titres de Mines Agnico Eagle Limitée et de Groupe TMX Ltée.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2025

---

#### Faits récents

L'économie canadienne s'est montrée remarquablement résiliente malgré les défis mondiaux sans précédent auxquels elle a été confrontée. La croissance économique est demeurée robuste tout au long de 2024, tandis que l'inflation est demeurée près de la cible de 2 % de la Banque du Canada depuis août dernier. Toutefois, une incertitude économique accrue s'est manifestée en 2025 en raison de l'escalade de la guerre commerciale entre le Canada et les États-Unis. Si elles sont pleinement mises en œuvre, les mesures tarifaires proposées par le président Donald Trump représenteraient le taux le plus élevé depuis plus d'un siècle, posant des risques potentiels pour la croissance économique et exerçant une pression à la hausse sur l'inflation à court terme. La Banque du Canada continue de suivre de près l'évolution de la situation commerciale, reconnaissant que la portée et la durée du conflit commercial sont impossibles à prévoir. Il y a eu quatre réunions sur la politique monétaire au cours du premier semestre de 2025. Aux réunions de janvier et de mars, les décideurs politiques ont mis en œuvre des réductions de taux consécutives de -0,25 %, abaissant le taux directeur à 2,75 %. Le taux directeur est resté inchangé lors des réunions d'avril et de juin, car l'incertitude économique croissante a amené les décideurs à faire preuve d'attentisme avant de prendre de nouvelles décisions relatives à la politique monétaire. Malgré ces défis, la Banque du Canada reste fermement attachée à son mandat consistant à préserver la stabilité des prix et à arrimer les attentes d'inflation autour de son niveau cible de 2 %.

Le rendement total de l'indice de référence s'est chiffré à 10,17 % au cours du premier semestre de 2025, après s'être établi à 21,65 % en 2024. Le secteur des soins de santé a été le seul à afficher un rendement négatif, les dix autres secteurs définis par le Global Industry Classification Standard ayant terminé le premier semestre de l'exercice avec un rendement positif. Avec un gain de 30,09 %, le secteur des matières est celui ayant de loin offert le meilleur rendement. Le secteur des métaux et des mines a contribué à la hausse du rendement de secteur, les prix de l'or et de l'argent ayant augmenté d'environ 25 %. Avec une chute de -6,12 %, le secteur des soins de santé est celui ayant offert le pire rendement au premier semestre de l'exercice, bien qu'il ne compte que pour 0,26 % de l'indice. Le secteur des produits pharmaceutiques a nui au rendement du secteur en affichant un rendement de -38,23 % pour la période. Le secteur des services financiers, qui compose près du tiers de l'indice de référence, a offert un rendement légèrement supérieur à celui de l'ensemble du marché, soit un rendement de 10,77 %.

Nous sommes d'avis qu'il existe de nombreuses occasions attrayantes à long terme au Canada, et nous prévoyons que le marché boursier canadien dégagera des rendements satisfaisants pour les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme. Nous continuons de repérer des titres à long terme intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital ».

#### 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 canadien de puissance du capital First Trust

## 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

FST	2025	2024	2023	2022 <sup>a)</sup>	2021	2020
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	55,81 \$	44,80 \$	40,54 \$	41,02 \$	34,44 \$	34,59 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,61	1,24	1,05	1,33	0,99	0,78
Total des charges	(0,19)	(0,34)	(0,29)	(0,27)	(0,27)	(0,22)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	3,86	5,22	0,01	3,96	4,28	(1,13)
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	2,47	5,52	4,23	(3,41)	2,53	(1,82)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	6,75 \$	11,64 \$	5,00 \$	1,61 \$	7,53 \$	(2,39) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,36)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,65)	(0,67)	(0,75)	(0,56)	(0,49)
À même les gains en capital	–	–	(0,06)	(0,08)	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	(0,15)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,36) \$	(0,65) \$	(0,73) \$	(0,83) \$	(0,76) \$	(0,64) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	62,08 \$	55,81 \$	44,80 \$	40,54 \$	41,02 \$	34,44 \$

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

1. 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 »).
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

FST	2025	2024	2023	2022 <sup>a)</sup>	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers)	157 018 \$	104 878 \$	66 262 \$	57 933 \$	20 223 \$	18 703 \$
Nombre de parts en circulation	2 529 209	1 879 209	1 479 209	1 429 209	492 993	542 993
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,65 %	0,65 %	0,66 %	0,67 %	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,66 %	0,66 %	0,67 %	0,69 %	0,68 %	0,69 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	53,21 %	51,01 %	32,45 %	70,32 %	56,13 %	60,13 %

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

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 canadien de puissance du capital First Trust

## 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 0,60 % 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.

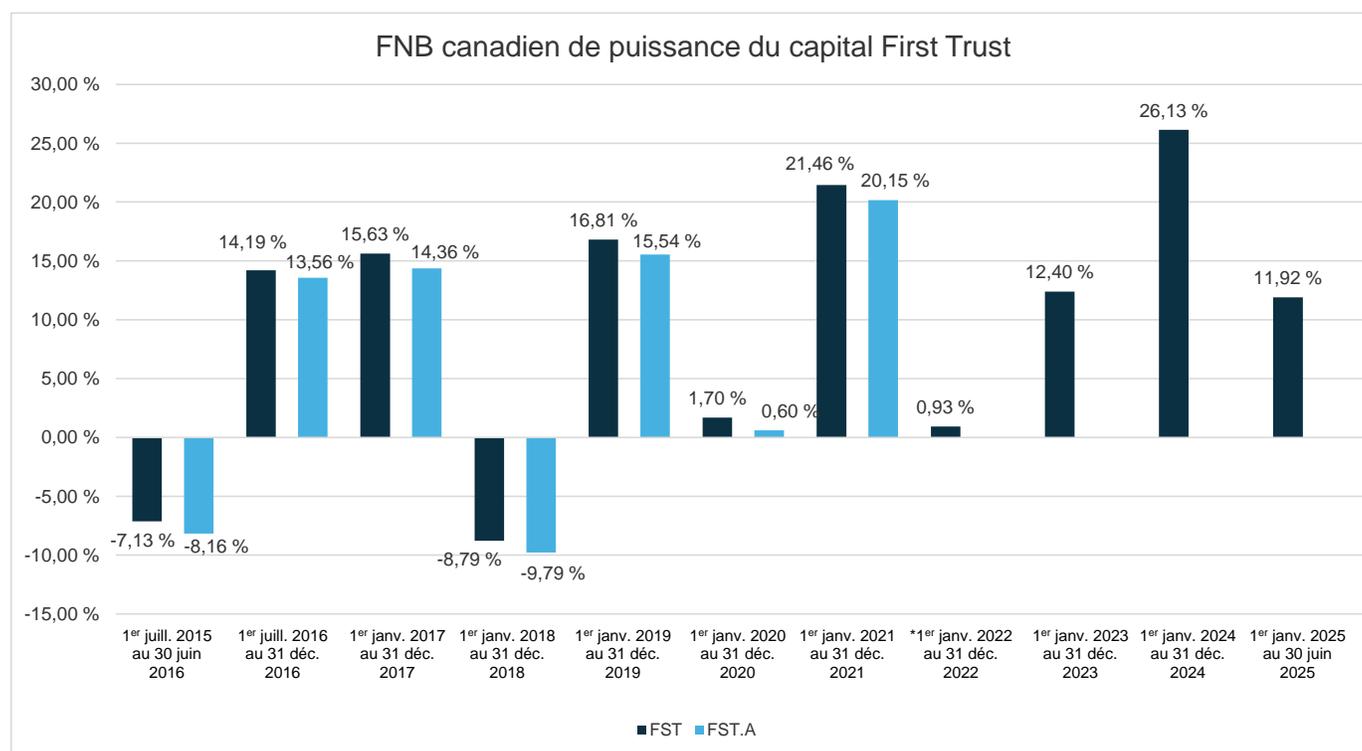
#### Rendement passé

##### 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, pour les exercices clos les 31 décembre, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour l'exercice clos le 30 juin 2016, 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 FST.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FST.A en parts FST du FNB First Trust.

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## 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
Celestica Inc.	5,87 %
Finning International Inc.	5,36 %
Stantec Inc.	4,31 %
Dollarama Inc.	4,14 %
Shopify Inc., catégorie A	4,14 %
WSP Global Inc.	4,13 %
CCL Industries Inc., catégorie B	4,06 %
Kinross Gold Corp.	4,04 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,01 %
Financière Sun Life inc.	4,00 %
iA Société financière inc.	3,98 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,91 %
Banque Royale du Canada	3,91 %
Mines Agnico Eagle Limitée	3,88 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,82 %
Groupe TMX Ltée	3,79 %
Suncor Énergie Inc.	3,74 %
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	3,72 %
Les Compagnies Loblaw Ltée	3,70 %
Société Financière Manuvie	3,64 %
Constellation Software Inc.	3,64 %
CGI Inc.	3,62 %
Pembina Pipeline Corp.	3,48 %
Alimentation Couche-Tard inc.	3,47 %
Waste Connections Inc.	3,42 %
<b>Total</b>	<b>99,78 %</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 financiers	23,33 %
Produits industriels	21,04 %
Technologies de l'information	17,27 %
Matières	11,98 %
Énergie	11,13 %
Biens de consommation discrétionnaire	7,86 %
Biens de consommation courante	7,17 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,41 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,19 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</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)