



FNB First Trust JFL actions mondiales • FJFG

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2024

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2024

FNB First Trust JFL actions mondiales (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.sedarplus.ca.

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 inexacts sont importants. Les lecteurs du présent document sont priés de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels futurs diffèrent grandement des attentes, estimations ou intentions exprimées de façon explicite ou implicite dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change, l'importance de l'exposition aux secteurs, le rendement des titres des émetteurs détenus dans le portefeuille ainsi que les changements apportés à la réglementation, de même que les risques expliqués en détail dans le prospectus du FNB First Trust. Le gestionnaire n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser toute information prospective et rejette expressément pareille intention ou obligation, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres éléments.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB First Trust JFL actions mondiales** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts une plus-value en capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de grandes sociétés multinationales qui ont démontré un leadership mondial dans leur secteur. Le sous-conseiller ciblera principalement des sociétés internationales qui profitent de leur exposition à des économies dont le taux de croissance est habituellement supérieur à celui du produit intérieur brut (PIB) mondial. L'accent sera mis sur des sociétés non cycliques détenant un avantage concurrentiel dans leur secteur. Le FNB First Trust n'investira pas plus de 20 % de son actif net dans des titres d'émetteurs situés sur des marchés émergents.

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 l'exercice, 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 2024 était de 3 257 409 \$, ou 26,06 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 2 984 656 \$, ou 23,88 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0200 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 28 juin 2024, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2024.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 9,22 %, comparativement à un rendement total de 15,50 % pour l'indice de rendement total net MSCI Monde tous pays 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.

Au cours du premier trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Le portefeuille a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence pour le trimestre. La sélection des titres et la répartition par pays ont été à l'origine du manque à gagner, tandis que notre pondération sectorielle n'a pas eu d'incidence sur le rendement. Notre sous-pondération en actions japonaises a légèrement nui au rendement au cours du trimestre; le marché a préféré les entreprises de moindre qualité axées sur l'exportation qui pourraient profiter de la faiblesse du yen et les sociétés financières qui pourraient tirer parti de l'augmentation des taux d'emprunt. D'un point de vue sectoriel, notre absence dans les secteurs de l'immobilier (+1,9 %) et des services publics a eu une incidence significative sur le rendement, ce qui a contrebalancé notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information et notre surpondération dans le secteur des biens de consommation courante.

Le portefeuille a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours du deuxième trimestre. Cette période a été à nouveau stimulée par le contexte dynamique entourant l'intelligence artificielle (IA), au sein d'un marché particulièrement étroit. Le fabricant de puces d'IA NVIDIA a présenté une performance dominante. Notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information (+12,7 %) a eu une incidence sur le rendement relatif, mais le frein le plus important a été notre sous-pondération relative dans les secteurs des semi-conducteurs et du matériel. Le fait que nous ne détenions pas de placement dans les titres de NVIDIA et d'Apple, qui tirent parti de l'engouement lié à l'IA à l'aube d'un nouvel iPhone muni de fonctions d'IA, a grandement contribué au rendement inférieur pour le trimestre. Cependant, ce facteur a été contrebalancé en partie par les titres des fournisseurs de matériel pour semi-conducteurs ASML (+9 %) et Atlas Copco (+13 %), ainsi que par notre positionnement dans les titres de certains des plus grands clients de NVIDIA, dont Amazon (+8 %) et Alphabet (+22 %).

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Outre le secteur technologique, des signes d'un contexte de consommation anémique ont été observés dans des sociétés comme Monster (-15 %) et Estée Lauder (-30 %), ce qui a nui au rendement d'un secteur traditionnellement plus défensif du portefeuille. Enfin, la hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les actions de sociétés liées au secteur de l'habitation, comme le démontre la diminution des titres de SiteOne (-30 %) et de Sherwin-Williams (-13 %) au cours du trimestre. Notre absence dans les secteurs de l'énergie (0,0 %) et de l'immobilier (-2,0 %) a eu une incidence nette favorable sur le portefeuille.

Compte tenu de son importance, il serait regrettable de ne pas partager notre avis sur NVIDIA et sur sa montée fulgurante. Nous estimons que le succès de NVIDIA est étroitement lié au succès de ses principaux clients, bien qu'il puisse y avoir des divergences à court terme en raison des cycles de produits et d'investissement. Nous considérons NVIDIA comme un placement viable étant donné sa gestion solide et ses propriétés intellectuelles dominantes dans les puces d'IA, qui touchent à la fois au matériel et aux logiciels, mais nous avons sous-estimé la rapidité de l'adoption de ces puces. Les activités en matière d'IA de NVIDIA sont sur la voie de dépasser le marché des puces informatiques traditionnelles et ses pairs comme Intel, Qualcomm et AMD. Nous sommes d'avis qu'il sera difficile pour NVIDIA de maintenir la croissance et les marges très élevées dont elle jouit actuellement. Nous entrevoyons un potentiel de correction à court terme, car l'expansion rapide de l'infrastructure d'IA a peut-être dépassé la capacité des clients finaux à tirer des avantages économiques appropriés de cette technologie. L'évaluation actuelle offre une protection minimale contre les baisses et même si les géants de la technologie étaient également touchés par un tel résultat, leurs activités plus diversifiées compenseraient probablement toute faiblesse liée à l'IA.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, le portefeuille a affiché un rendement inférieur à son indice de référence en raison d'une sélection défavorable des titres. Les facteurs ayant nui au rendement sont principalement attribuables à notre positionnement dans les secteurs des technologies de l'information (+29,7 %), des biens de consommation courante (+6,7 %) et des services financiers (+14 %), et notre absence de placement dans NVIDIA est responsable de près de la moitié du rendement inférieur pour la période.

Faits récents

La conjoncture économique a été favorable pour les bénéfiques et les évaluations du marché boursier. Cette situation diffère des prévisions relatives à la croissance économique, qui ont été pessimistes pendant la majeure partie de la période où les rendements du marché ont été solides. Cependant, les attentes relatives à la croissance économique sont devenues plus élevées et, par conséquent, le marché boursier ne peut plus compter seulement sur une économie qui dépasse des attentes réduites. Pour réaliser de nouveaux gains, le marché boursier s'appuiera désormais davantage sur l'élan économique, et donc sur la croissance des bénéfiques, d'autant plus que les évaluations se situent déjà à des sommets historiques. Les prévisions relatives aux rendements des marchés boursiers sont également passées de pessimistes à optimistes au cours des deux dernières années. Bien que les évaluations n'aient pas atteint les niveaux optimistes extrêmes habituellement observés aux sommets du marché, elles ne constituent plus un facteur favorable pour le marché. Par conséquent, une approche plus prudente serait plus appropriée à long terme.

Les marchés obligataires sont un peu plus attrayants par rapport aux faibles rendements offerts ces dernières années. Toutefois, le scénario optimiste repose sur une amélioration continue de l'inflation et sur des signes indiquant que les excès budgétaires seront limités. Le contexte économique favorable marqué par la baisse de l'inflation et par la croissance semble plus vif au Canada qu'aux États-Unis; néanmoins, cette situation continue de se refléter en grande partie dans la baisse des rendements au Canada. Les cycles d'assouplissement mondiaux se traduisent généralement d'abord par de solides rendements des marchés des actions et des obligations, et nous sommes d'avis que les évaluations actuelles reflètent déjà certains de ces gains.

En ce qui a trait à l'avenir, nous continuons de formuler des perspectives prudentes, car les évaluations ont augmenté et des indicateurs montrent que les consommateurs n'ont pas un désir très fort de recommencer à dépenser en raison de la hausse des coûts d'emprunt. Nous continuons de mettre l'accent sur des idées de placement uniques appuyées par des recherches et des évaluations solides et qui offrent une marge de sécurité adéquate pour atténuer l'incidence de divers scénarios économiques.

FNB First Trust JFL actions mondiales
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 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.

Conformément aux modalités de la déclaration de fiducie du FNB First Trust, il incombe au gestionnaire d'assurer ou d'obtenir auprès d'un tiers la prestation de tous les services de gestion, d'administration ou autres dont le FNB First Trust a besoin. Le gestionnaire reçoit des honoraires pour la gestion du FNB First Trust. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

Le gestionnaire a engagé le conseiller pour la prestation de certains services au FNB First Trust, en vertu d'une entente de services-conseils en matière de placement. Le gestionnaire verse des honoraires au conseiller à même les frais de gestion.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

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 2024 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

FJFG	2024	2023	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	23,88 \$	19,44 \$	22,99 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,18	0,30	0,20	0,16
Total des charges	(0,15)	(0,26)	(0,27)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,63	0,33	0,29	0,09
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	1,54	4,12	(6,32)	1,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	2,20 \$	4,49 \$	(6,10) \$	1,70 \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,02)	(0,04)	–	–
À même les dividendes	–	(0,01)	–	–
À même les gains en capital	–	(0,24)	(0,12)	(0,02)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,02) \$	(0,29) \$	(0,12) \$	(0,02) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	26,06 \$	23,88 \$	19,44 \$	22,99 \$

a) Les données au 31 décembre 2021 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 19 mars 2021.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 30 juin 2024 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

FJFG	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	3 257 \$	2 985 \$	2 430 \$	15 520 \$
Nombre de parts en circulation	125 000	125 000	125 000	675 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,95 %	0,94 %	0,98 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,96 %	0,96 %	0,99 %	0,99 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,04 %	0,05 %	0,25 %	0,27 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	8,04 %	20,83 %	40,02 %	10,66 %

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 First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

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.

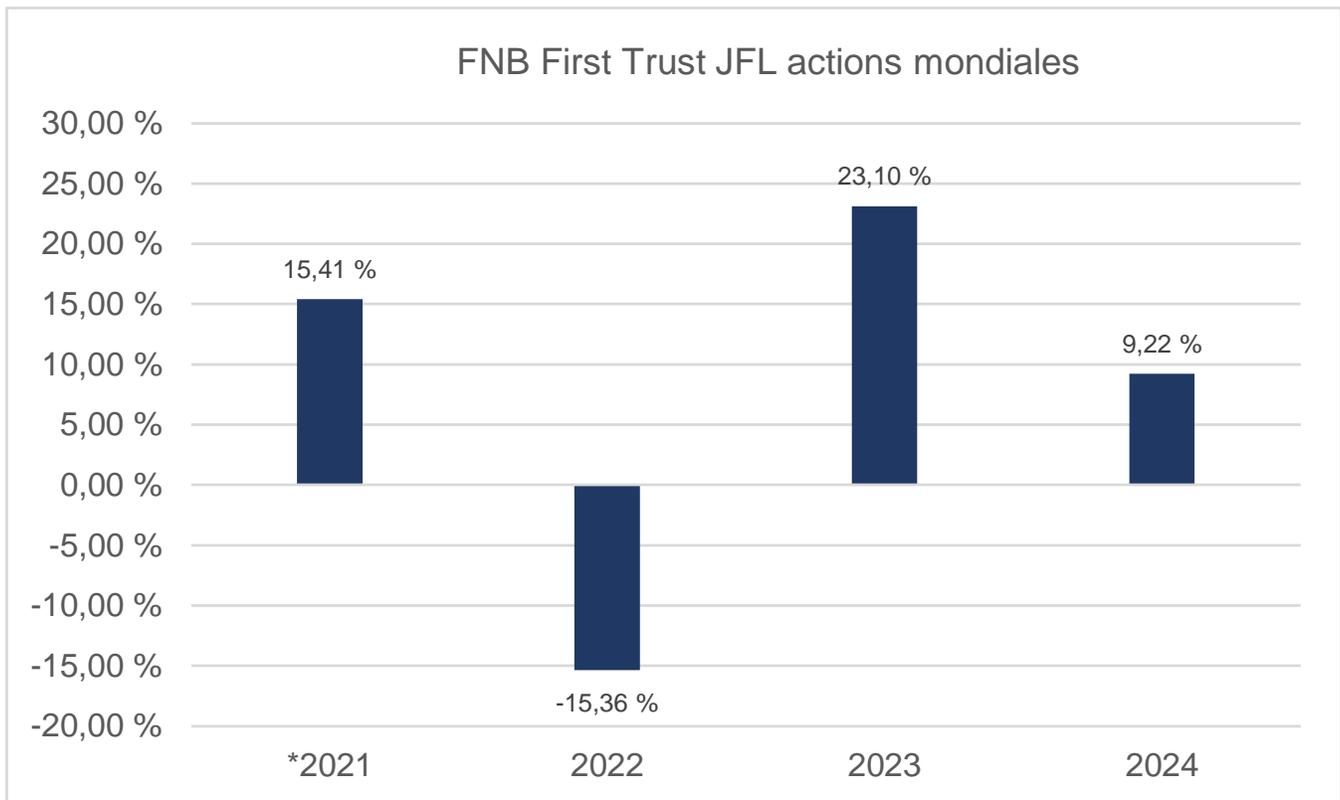
Rendement passé

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 2024, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, 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 19 mars 2021.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

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 2024. 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
Microsoft Corp.	5,20 %
Amazon.com Inc.	4,71 %
Alphabet Inc., catégorie A	4,66 %
UnitedHealth Group Inc.	3,29 %
Boston Scientific Corp.	3,04 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAE	2,89 %
Mastercard Inc., catégorie A	2,87 %
Fiserv Inc.	2,64 %
Nestlé SA, nominatives	2,59 %
Keyence Corp.	2,58 %
Tencent Holdings Ltd.	2,54 %
Danaher Corp.	2,52 %
London Stock Exchange Group PLC	2,45 %
PepsiCo Inc.	2,42 %
AIA Group Ltd.	2,33 %
HDFC Bank Ltd., CAAE	2,24 %
Sherwin-Williams Co. (The)	2,16 %
Brookfield Corp., catégorie A	2,09 %
Copart Inc.	2,09 %
Becton	2,08 %
Autodesk Inc.	2,08 %
Ametek Inc.	1,96 %
IQVIA Holdings Inc.	1,92 %
Diploma PLC	1,92 %
CME Group Inc.	1,87 %
Total	67,14 %

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 2024.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Technologies de l'information	23,19 %
Soins de santé	17,20 %
Services financiers	15,49 %
Produits industriels	13,23 %
Biens de consommation discrétionnaire	11,55 %
Biens de consommation courante	9,36 %
Services de communications	4,97 %
Matières	3,62 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,52 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,13 %
Total	100,00 %

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

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 2024.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	53,22 %
Royaume-Uni	9,15 %
Canada	5,55 %
France	4,62 %
Suisse	4,14 %
Chine	4,06 %
Japon	3,70 %
Taiwan	2,89 %
Hong Kong	2,33 %
Inde	2,24 %
Pays-Bas	1,82 %
Espagne	1,78 %
Suède	1,58 %
Irlande	1,53 %
Total	98,61 %

(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