



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 2024

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2024

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.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 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 2024

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FINB de dividendes First Trust Value Line^{MD} (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. 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 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^{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.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2024 était de 4 975 014 \$, ou 33,23 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 4 959 249 \$, ou 33,13 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3050 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0500 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 28 juin 2024, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2024.

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 2024

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 1,22 %, comparativement aux rendements totaux de 14,99 % et de 5,03 %, 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 l'indice de référence principal au cours de la période. Les actions du secteur technologique, qui faisaient l'objet d'une sous-pondération au sein du portefeuille, ont généré un rendement relatif négatif, alors que le secteur technologique a offert le meilleur rendement au premier semestre de 2024. Les secteurs des services publics et des produits industriels faisaient également l'objet d'une surpondération par rapport à l'indice de référence, ce qui a donné lieu à un rendement relatif inférieur à l'indice au cours de la période. La sélection de titres dans ces deux secteurs a également nui au rendement relatif par rapport à l'indice de référence principal. La sélection de titres de sociétés du secteur de l'énergie a favorisé le rendement relatif, car les titres détenus dans le portefeuille ont affiché un rendement supérieur à ceux détenus par l'indice de référence. Le secteur de l'immobilier, qui est sensible aux taux d'intérêt, a enregistré le pire rendement au sein de l'indice de référence au cours de la période. Le FNB First Trust a été en mesure d'atténuer une partie des baisses en conservant une sous-pondération dans ce secteur au cours de la période, tandis que la sélection des titres a eu une incidence légèrement défavorable.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (CAAE parrainés), de DT Midstream, Inc., de Garmin Ltd., de NextEra Energy, Inc. et de Juniper Networks, Inc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont ceux de Robert Half Inc., d'Archer-Daniels-Midland Company, de Middlesex Water Company, de Brown-Forman Corporation, catégorie B, et de NIKE, Inc., catégorie B.

Le portefeuille détenait 162 titres de capitaux propres au 31 décembre 2023 et 203 titres de capitaux propres au 30 juin 2024. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 5,13 % 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 l'exercice. Le 30 juin 2024, les trois secteurs faisant l'objet des trois plus fortes pondérations étaient ceux des produits industriels, des services publics et des biens de consommation courante. À la fin de la période, les secteurs des services publics, des biens de consommation courante et des produits industriels faisaient l'objet de la plus grande surpondération par rapport à l'indice de référence. 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 l'exercice, les secteurs les plus surpondérés étaient ceux des services publics, des produits industriels et des biens de consommation courante. Les secteurs les plus sous-pondérés au début de l'exercice étaient ceux des technologies de l'information, des services de communications et des biens de consommation discrétionnaire. 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.

Faits récents

Les actions de sociétés à grande capitalisation, particulièrement celles à très grande capitalisation, sont à l'origine du rendement impressionnant dégagé par l'indice S&P 500^{MD} jusqu'à présent en 2024. Les cinq principaux titres en fonction de la capitalisation boursière ont généré un rendement moyen impressionnant de 55 %, contribuant ainsi à plus de la moitié des gains de l'indice en général. La Réserve fédérale suit de près l'inflation et les données relatives à l'emploi afin de déterminer la nécessité de réduire les taux d'intérêt au cours du second semestre de l'exercice. Le rapport encourageant sur l'inflation publié en juin pourrait inciter le Federal Open Market Committee à agir, et le scénario le plus probable prendrait la forme d'une réduction à appliquer en septembre. En ce qui a trait aux facteurs, les stratégies axées sur le rendement des actions et la faible volatilité n'ont pas du tout permis d'obtenir le rendement escompté au cours du premier semestre. Le FNB First Trust, qui suit l'indice Value Line^{MD} Dividend, est directement exposé à ces facteurs à la traîne.

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 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.

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 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 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	2024	2023	2022 ^{a)}	2021	2020	2019
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	33,13 \$	33,02 \$	36,12 \$	29,60 \$	30,93 \$	25,38 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,48	1,02	0,04	0,95	0,68	0,88
Total des charges	(0,19)	(0,40)	(0,39)	(0,37)	(0,34)	(0,35)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,96	0,32	0,58	5,74	(0,59)	2,48
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(0,84)	(0,69)	(2,53)	1,16	(1,28)	3,41
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,41 \$	0,25 \$	(2,30) \$	7,48 \$	(1,53) \$	6,42 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,30)	(0,58)	(0,52)	(0,48)	(0,49)	(0,49)
À même les dividendes	–	(0,11)	(0,10)	(0,15)	(0,09)	(0,06)
À même les gains en capital	–	–	–	(4,15)	–	–
Remboursement de capital	–	(0,01)	(0,06)	–	(0,06)	(0,13)
Total des distributions annuelles ³	(0,30) \$	(0,70) \$	(0,68) \$	(4,78) \$	(0,64) \$	(0,68) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	33,23 \$	33,13 \$	33,02 \$	36,12 \$	29,60 \$	30,93 \$

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 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

FUD	2024	2023	2022 ^{a)}	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers)	4 975 \$	4 959 \$	8 245 \$	9 107 \$	11 904 \$	13 985 \$
Nombre de parts en circulation	149 693	149 693	249 693	252 160	402 160	452 160
Ratio des frais de gestion ¹	0,76 %	0,76 %	0,77 %	0,78 %	0,78 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,78 %	0,78 %	0,79 %	0,79 %	0,80 %	0,79 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	49,92 %	61,81 %	59,86 %	89,63 %	133,59 %	114,18 %

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/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.

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 2024

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.

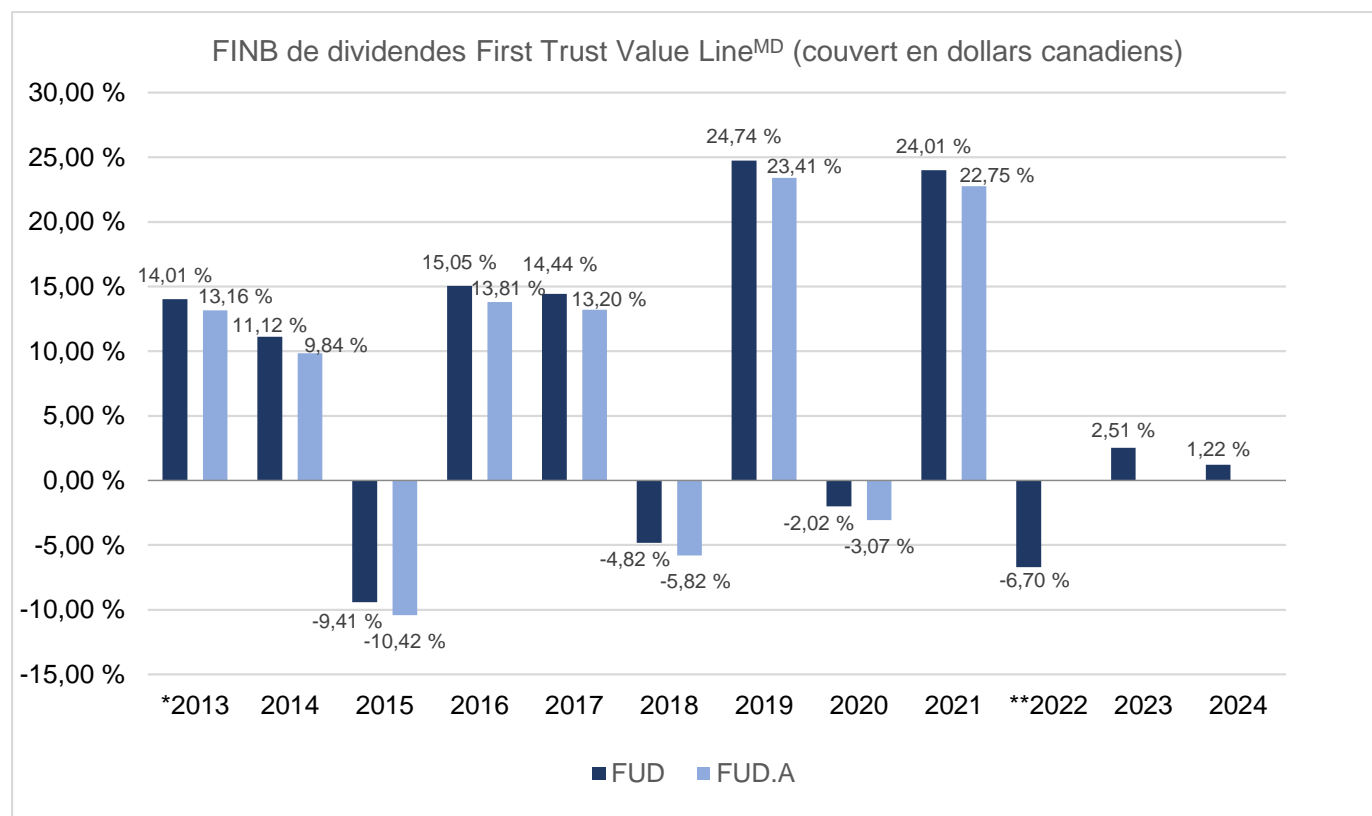
Rendement passé

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 2024, 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 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
UnitedHealth Group Inc.	0,52 %
ONE Gas Inc.	0,52 %
Houlihan Lokey Inc.	0,52 %
Commerce Bancshares Inc.	0,51 %
Toyota Motor Corp., CAAE	0,51 %
Infosys Ltd., CAAE	0,51 %
Juniper Networks Inc.	0,51 %
McCormick & Co. Inc.	0,51 %
Tootsie Roll Industries Inc.	0,51 %
Spire Inc.	0,51 %
AT&T Inc.	0,51 %
Thomson Reuters Corp.	0,51 %
CNA Financial Corp.	0,51 %
Northwest Natural Holding Co.	0,51 %
Otter Tail Corp.	0,51 %
Comcast Corp., catégorie A	0,51 %
JPMorgan Chase & Co.	0,51 %
Honda Motor Co. Ltd., CAAE	0,51 %
Enbridge Inc.	0,50 %
Caterpillar Inc.	0,50 %
Hanover Insurance Group Inc. (The)	0,50 %
Northrop Grumman Corp.	0,50 %
Exxon Mobil Corp.	0,50 %
Selective Insurance Group Inc.	0,50 %
America Movil SAB de CV, CAAE	0,50 %
Total	12,71 %

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 2024.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Produits industriels	17,74 %
Services publics	16,31 %
Biens de consommation courante	14,68 %
Services financiers	14,36 %
Soins de santé	9,79 %
Technologies de l'information	8,89 %
Matières	6,37 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,77 %
Services de communications	4,46 %
Énergie	1,49 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,31 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,17 %
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 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	84,08 %
Canada	6,42 %
Royaume-Uni	2,40 %
Suisse	1,97 %
Irlande	1,47 %
Japon	1,02 %
Inde	0,51 %
Mexique	0,50 %
Bermudes	0,50 %
Danemark	0,50 %
France	0,49 %
Total	99,86 %

(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