



FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust
(couvert en dollars canadiens) • FDL

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2023

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2023

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens) (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels 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.

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement d'un indice de sociétés américaines qui ont rapporté des dividendes de manière constante et durable, soit, initialement, le Morningstar^{MD} Dividend Leaders Index^{MS}.

Le Morningstar^{MD} Dividend Leaders Index^{MS} comprend des actions inscrites à la cote d'une des trois principales bourses, soit la NYSE, la NYSE Amex ou le NASDAQ, et qui ont rapporté des dividendes de manière constante et durable. Les fiducies de placement immobilier (FPI) en sont exclues.

Risque

Le FNB First Trust offre une exposition à son indice en investissant la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans un fonds indicial américain sous-jacent, appelé First Trust Morningstar Dividend Leaders Index Fund (le « fonds sous-jacent »), qui est géré par le conseiller en valeurs du FNB First Trust.

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust sont décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 9 347 744 \$, ou 30,15 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2022 était de 11 750 158 \$, ou 30,92 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 1,1917 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,2150 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 29 décembre 2023, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2024.

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 0,97 %, comparativement à un rendement de 25,06 % pour l'indice S&P 500^{MD} (couvert en dollars canadiens) (l'« indice de référence »). Contrairement au rendement de l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le seul placement du FNB First Trust, le fonds sous-jacent, détenait 92 titres de capitaux propres au 31 décembre 2023. Les 10 principaux titres de capitaux propres du fonds sous-jacent comptaient pour 56,66 % du portefeuille du fonds sous-jacent.

Le rendement du fonds sous-jacent a été inférieur à celui de l'indice de référence au cours de l'exercice, principalement en raison de la sous-pondération du secteur des technologies de l'information et de la surpondération du secteur de l'énergie. La sélection de titres dans le secteur des services de communications a aussi nui au rendement. La sélection de titres dans le secteur des services financiers a contrebalancé le rendement inférieur à l'indice.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent sont ceux d'International Business Machines Corporation, de Citigroup Inc., de Cisco Systems, Inc., de Phillips 66 et de Blackstone Inc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement du fonds sous-jacent sont ceux de Pfizer Inc., de Devon Energy Corporation, d'Exxon Mobil Corporation, de Chevron Corporation et de Ford Motor Company.

L'exposition du FNB First Trust au dollar américain a eu une incidence défavorable sur son rendement absolu durant l'exercice, celui-ci s'étant déprécié de 2,39 % par rapport au dollar canadien entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Faits récents

L'indice S&P 500^{MD} a rebondi en 2023, en affichant une hausse de 26,29 %, ce qui inclut les dividendes. Le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 22,90 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. Les gains au cours du premier semestre ont été concentrés dans quelques sociétés à très grande capitalisation des secteurs des technologies de l'information, des services de communications et des biens de consommation discrétionnaire, qui après avoir enregistré des pertes lors de l'exercice dernier, ont rebondi à mesure que s'estompait l'attitude pessimiste de 2022. Cependant, les gains ont été plus étendus au second semestre de l'exercice. Ces trois secteurs ont affiché les meilleurs rendements en 2023. Les actions du secteur des biens de consommation discrétionnaire ont particulièrement profité de l'annonce de bénéfices meilleurs que prévu au cours de la période. Les secteurs des services publics, de l'énergie et des biens de consommation courante sont les trois secteurs ayant affiché les pires rendements. Les actions du secteur des services publics, prises ensemble, n'ont pas satisfait aux attentes relatives aux ventes au cours de la période, tandis que les actions du secteur de l'énergie n'ont pas satisfait aux attentes relatives aux bénéfices, étant donné que les prix du pétrole ont chuté au cours de l'année. L'inflation a ralenti au cours de la période et a atteint son plus faible niveau depuis le début de 2021, soit 3 % en juin, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie. Ces améliorations ont toutefois perdu en vitesse et l'inflation a grimpé de nouveau pour s'établir à 3,4 % en décembre. Un changement important survenu à la fin de 2023 est l'arrivée d'un certain optimisme quant à l'idée que la Réserve fédérale américaine pourrait parvenir à un « atterrissage en douceur » en ralentissant l'inflation sans faire basculer l'économie dans une récession, ce qui lui permettrait de se passer à une réduction des taux d'intérêt en 2024. Par conséquent, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont diminué, pour passer d'un sommet de 4,99 % en octobre à 3,88 % à la fin de l'exercice. Par ailleurs, l'économie américaine a jusqu'à présent évité une récession tant attendue, en affichant une croissance annualisée de 4,9 % au troisième trimestre et en enregistrant une croissance d'au moins 2 % au cours de cinq trimestres consécutifs. La perspective d'un atterrissage en douceur et d'une diminution des taux a contribué au redressement du marché. Dans l'ensemble, l'indice S&P 500^{MD} a terminé l'exercice avec un ratio cours/bénéfice de 21,9 et un rendement des actions de 1,49 %, en hausse comparativement à 17,2 et 1,76 %, respectivement, à la fin de 2022.

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 Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours des cinq exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FDL	2023	2022	2021 ^{a)}	2020	2019
Valeur liquidative au début de l'exercice ¹	30,92 \$	30,58 \$	24,43 \$	25,04 \$	20,29 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,30	1,35	1,32	0,52	0,11
Total des charges	(0,24)	(0,25)	(0,25)	(0,11)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés, pour l'exercice	(0,36)	(1,65)	6,02	(1,61)	3,03
Profits (pertes) latents, pour l'exercice	(1,17)	1,80	(0,21)	3,50	2,65
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,47) \$	1,25 \$	6,88 \$	2,30 \$	5,71 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(1,02)	(1,07)	(0,97)	(0,57)	–
À même les dividendes	–	–	–	(0,05)	–
À même les gains en capital	–	–	(2,11)	–	(2,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	(0,01)
Total des distributions annuelles ³	(1,02) \$	(1,07) \$	(3,08) \$	(0,62) \$	(2,21) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice ⁴	30,15 \$	30,92 \$	30,58 \$	24,43 \$	25,04 \$

a) Avec prise d'effet le 12 février 2021, le FNB First Trust est complètement investi dans le fonds sous-jacent.

1. L'information est en date du 31 décembre des 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 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

FDL	2023	2022	2021 ^{a)}	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers)	9 348 \$	11 750 \$	4 892 \$	2 443 \$	2 504 \$
Nombre de parts en circulation	310 000	380 000	160 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,61 %	0,61 %	0,66 %	1,02 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,63 %	0,63 %	0,67 %	1,04 %	1,11 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,01 %	0,05 %	0,23 %	0,06 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	44,39 %	26,80 %	133,70 %	280,86 %	23,29 %

a) Avec prise d'effet le 12 février 2021, le FNB First Trust est complètement investi dans le fonds sous-jacent.

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 l'exercice indiqué, y compris la quote-part revenant à FNB First Trust du ratio des frais de gestions relatifs au fonds sous-jacent dans lequel il a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de 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 l'exercice. Ce ratio comprend la quote-part revenant au FNB First Trust des commissions relatives au fonds sous-jacent dans lequel il a investi.
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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant réalise des gains en capital imposables au cours de 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 Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,15 % 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.

Le FNB First Trust prélèvera sur l'actif de son portefeuille investi dans le fonds sous-jacent les frais de gestion du fonds sous-jacent correspondant à 0,30 % par année de l'actif net quotidien moyen. Par conséquent, le coût des frais de gestion pour les porteurs de parts correspondra à 0,45 % par année de la valeur liquidative du FNB First Trust, majoré des taxes applicables.

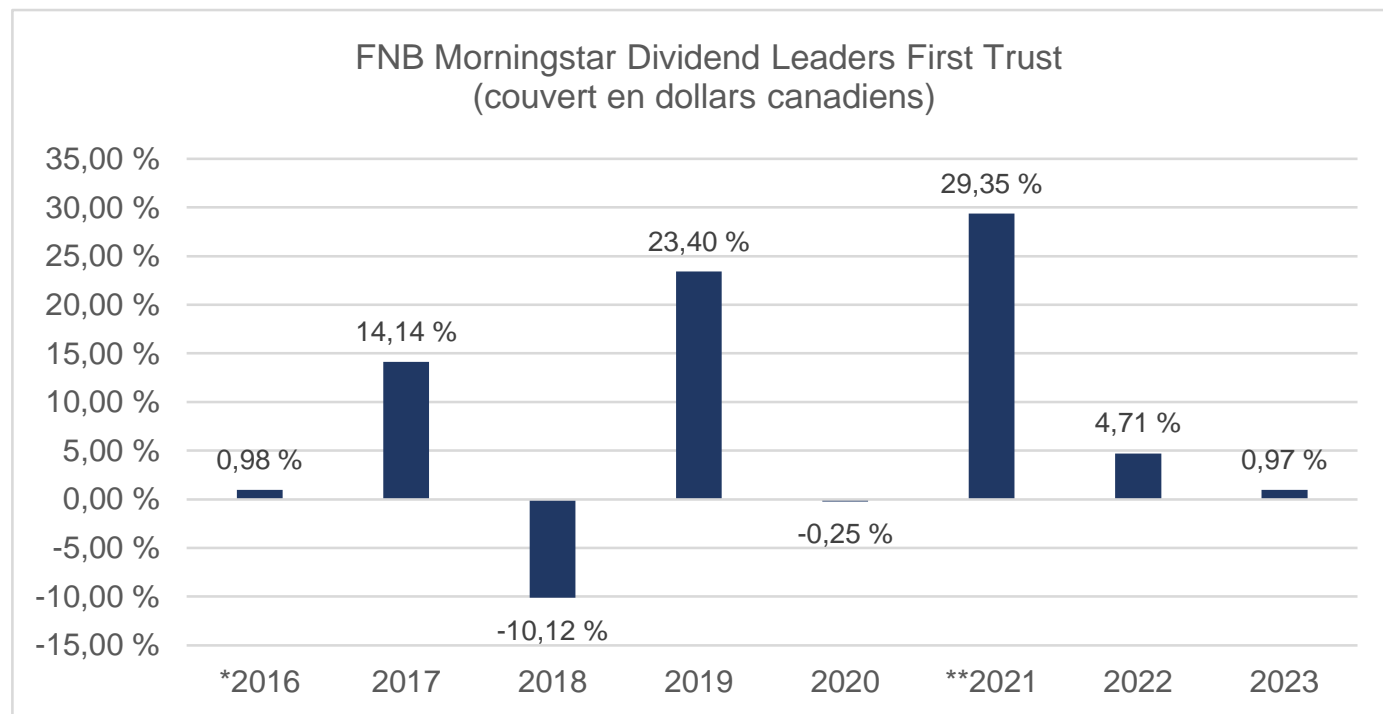
Rendement passé

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 les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2016, 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 29 septembre 2016.

** Avec prise d'effet le 12 février 2021, le FNB First Trust est complètement investi dans le fonds sous-jacent.

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le rendement composé annuel est comparé au rendement de l'indice de référence pertinent; cependant, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport pour obtenir plus d'informations sur le rendement du FNB First Trust par rapport à l'indice de référence pour l'exercice considéré.

Rendements	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)	0,97 %	11,00 %	10,98 %	–	7,97 %
Indice S&P 500 ^{MD} (couvert en dollars canadiens)	25,06 %	9,27 %	14,73 %	–	12,56 %

Les indices couverts contre le risque de change S&P 500^{MD} sont conçus pour représenter les rendements des stratégies indicielles couvrant le risque de change tout en conservant l'exposition aux risques de marché sous-jacents. En ayant recours à une telle stratégie, l'indice cherche à réduire le risque lié aux variations défavorables des devises, en sacrifiant du même coup des profits de change éventuels.

Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la pondération des placements du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2023. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Des mises à jour quotidiennes et trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.firsttrust.ca.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
First Trust Morningstar Dividend Leaders Index Fund	96,90 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,24 %
Autres actifs, moins les passifs	1,86 %
Total	100,00 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2023.

Composition	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	96,90 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,24 %
Autres actifs, moins les passifs	1,86 %
Total	100,00 %

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 5102
Scotia Plaza, Box 312
Toronto (Ontario) M5H 3Y2

www.firsttrust.ca