



FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust
(couvert en dollars canadiens) • FDL
*(auparavant, FINB First Trust à secteurs tournants des
États-Unis Dorsey Wright [couvert en dollars canadiens] • FSR)**

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2021

*Le changement de nom est entré en vigueur le 12 février 2021.

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2021

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (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.sedar.com.

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 le semestre clos le 30 juin 2021

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 IndexSM.

Le Morningstar^{MD} Dividend Leaders IndexSM 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

En février 2021, le FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) a modifié ses objectifs de placement (se reporter à la rubrique Objectif et stratégie de placement), et il a été renommé le FNB First Trust. Le FNB First Trust offre une exposition à son nouvel indice en investissant la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans un fonds indiciel 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. Le changement a été fait avec prise d'effet le 12 février 2021.

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 30 juin 2021 était de 2 856 346 \$, ou 28,56 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2020 était de 2 443 172 \$, ou 24,43 \$ par part.

Pour la période close le 30 juin 2021, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,7680 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,2200 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2021, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2021.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 18,74 %, comparativement à un rendement de 15,27 % pour l'indice S&P 500 (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 rendement du FNB First Trust a été supérieur à celui de l'indice de référence S&P 500 (couvert en dollars canadiens) au cours de la période, en raison de la sélection de titres avant la conversion. Avant le changement, le FNB First Trust détenait d'autres FNB axés sur certains secteurs dont le rendement était supérieur à celui des secteurs correspondants de l'indice de référence en raison de leur excellente sélection de titres. Après le changement, le FNB First Trust a affiché un rendement légèrement inférieur en raison d'une mauvaise sélection de titres dans le secteur des services de communications, mais ce rendement a été atténué par la bonne sélection de titres du secteur des biens de consommation courante.

Le seul placement du FNB First Trust, le fonds sous-jacent, détenait 100 titres de capitaux propres au 30 juin 2021. Les 10 principaux titres de capitaux propres du fonds sous-jacent comptaient pour 59,47 % du portefeuille du fonds sous-jacent.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent sont les titres de Philip Morris International Inc., de Altria Group Inc, de International Business Machines Corporation, de ViacomCBS Inc., catégorie B, et de Citigroup Inc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont les titres de Verizon Communications Inc., de Edison International, de Dominion Energy Inc, de Southern Company, et de Sempra Energy.

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

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

Faits récents

En février 2021, le FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens) a modifié ses objectifs de placement afin de chercher à 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 IndexSM. L'indice Russell 1000^{MD} a enregistré une hausse de 14,95 % au premier semestre de 2021, dividendes compris, pour clôturer la période à un sommet record, l'économie américaine continuant de se redresser après la pandémie de COVID-19. Cependant, le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 11,71 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. Au cours de cette période, le vaccin contre la COVID-19 est devenu largement disponible aux États-Unis, pavant la voie à un assouplissement des restrictions commerciales et à une hausse de l'activité économique. En particulier, le taux de chômage s'est amélioré pour atteindre 5,9 % en juin, comparativement à 6,7 % en décembre 2020 et à 14,8 % au plus fort de la pandémie, tandis que les dépenses des consommateurs ont dépassé les niveaux d'avant la pandémie dans l'intervalle. Par contre, la hausse de la demande de biens et services jumelée aux pénuries de main-d'œuvre et de matières a entraîné une flambée de l'inflation au cours de la période. En juin, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 5,4 % par rapport à l'exercice précédent, soit la plus importante hausse annuelle depuis août 2008. La réouverture de l'économie a profité aux titres des secteurs cycliques comme ceux de l'énergie et des sociétés financières, qui ont été deux des secteurs ayant affiché le meilleur rendement au cours de la période. À l'inverse, les titres défensifs comme ceux des secteurs des services publics et des biens de consommation courante ont été les deux secteurs ayant affiché le pire rendement pour cette même période. L'indice Russell 1000^{MD} a terminé la période avec un ratio cours/bénéfice de 31,8 et un rendement des actions de 1,29 %, comparativement à 32,1 et à 1,50 % à la fin de 2020, respectivement.

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 le semestre clos le 30 juin 2021

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 quatre dernières années. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités de la période considérée et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FDL	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	24,43 \$	25,04 \$	20,29 \$	22,60 \$	20,12 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,67	0,52	0,11	0,12	0,07	0,08
Total des charges	(0,13)	(0,11)	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	8,42	(1,61)	3,03	(0,59)	1,24	(0,31)
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(4,68)	3,50	2,65	(2,44)	1,41	0,50
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	4,28 \$	2,30 \$	5,71 \$	(3,01) \$	2,64 \$	0,24 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,44)	(0,57)	–	–	–	(0,85)
À même les dividendes	–	(0,05)	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(2,20)	(0,62)	(1,13)	–
Remboursement de capital	–	–	(0,01)	–	(0,09)	(0,02)
Total des distributions annuelles ³	(0,44) \$	(0,62) \$	(2,21) \$	(0,62) \$	(1,22) \$	(0,87) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	28,56 \$	24,43 \$	25,04 \$	20,29 \$	22,60 \$	20,12 \$

a) Les données au 31 décembre 2016 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 29 septembre 2016.

b) Capitaux de lancement.

- L'information est en date du 30 juin 2021 et du 31 décembre des périodes/exercices indiqués et elle a été préparée selon les normes IFRS.
- 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

FDL	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative (en milliers)	2 856 \$	2 443 \$	2 504 \$	4 059 \$	2 260 \$	1 006 \$
Nombre de parts en circulation	100 000	100 000	100 000	200 000	100 000	50 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,54 %	1,02 %	1,09 %	1,10 %	1,04 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,56 %	1,04 %	1,11 %	1,11 %	1,05 %	1,12 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,13 %	0,23 %	0,06 %	0,12 %	0,12 %	0,28 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	166,33 %	280,86 %	23,29 %	144,42 %	175,90 %	67,67 %
Valeur liquidative par part	28,56 \$	24,43 \$	25,04 \$	20,29 \$	22,60 \$	20,12 \$

- 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, y compris la quote-part revenant au FNB First Trust du ratio des frais de gestion relatifs aux fonds sous-jacents dans lesquels il a investi, 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. Ce ratio comprend la quote-part revenant au FNB First Trust des commissions relatives aux fonds sous-jacents dans lesquels il a investi.
- 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 Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

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.

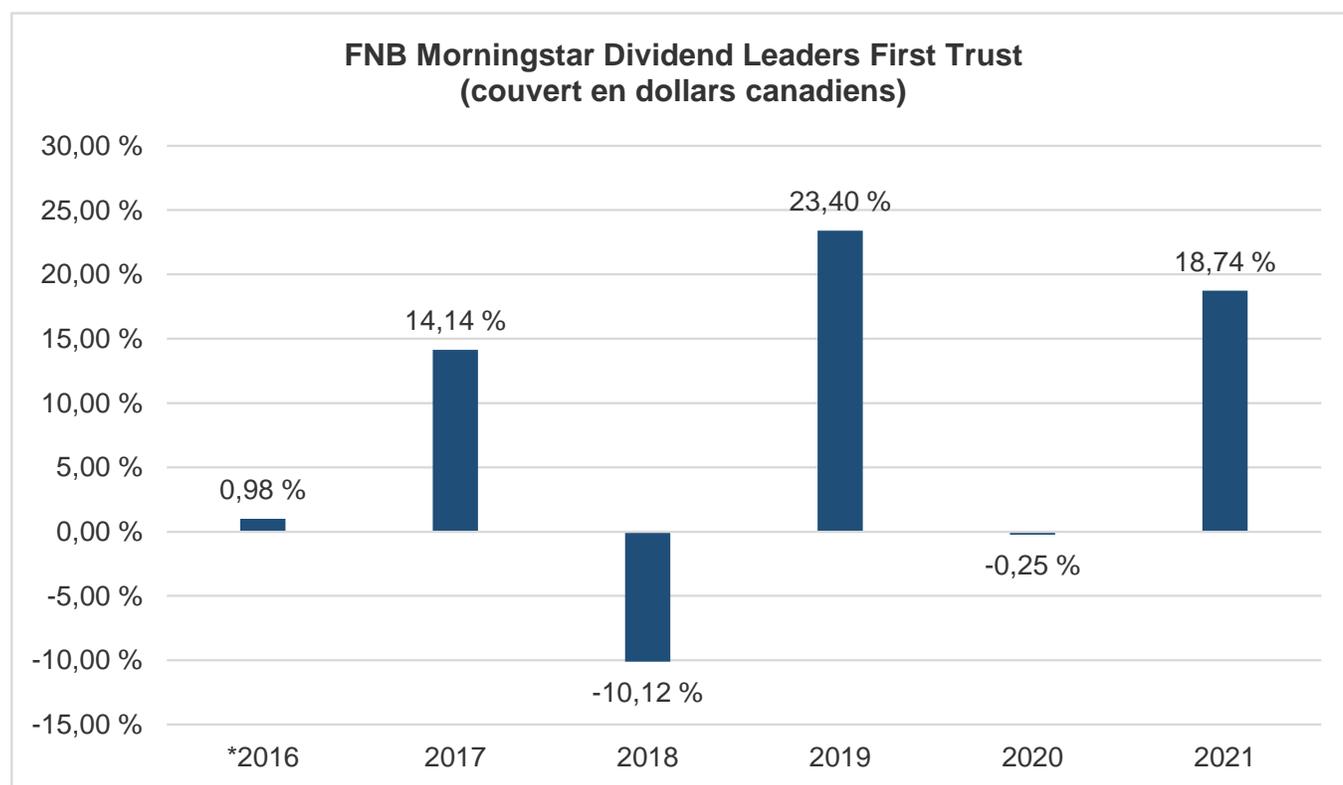
Rendement passé

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 le semestre clos le 30 juin 2021, 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

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

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

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 30 juin 2021. 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	100,50 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,10 %
Autres actifs, moins les passifs	-1,60 %
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 30 juin 2021.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	100,50 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,10 %
Autres actifs, moins les passifs	-1,60 %
Total	100,00 %

(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