



---

## FNB canadien de puissance du capital First Trust • FST

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
31 décembre 2024

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

# **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

## **31 décembre 2024**

### **FNB canadien de puissance du capital First Trust (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](http://www.firsttrust.ca) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

---

#### **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 ont leur siège social au Canada ou qui exercent une grande partie de leurs activités sur le marché canadien. 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-après, 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 évaluer 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 l'exercice 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 31 décembre 2024 était de 104 878 397 \$, ou 55,81 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 66 262 389 \$, ou 44,80 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,6000 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1650 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2024, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2025.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

---

#### **Rendement des placements**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 26,13 %, comparativement à un rendement de 21,65 % 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 l'exercice. La pondération et la sélection des titres ont toutes deux eu une incidence favorable sur le rendement relatif au cours de l'exercice. Le rendement relatif a été favorisé principalement par la sélection de titres et par la surpondération dans le secteur des technologies de l'information, ainsi que par la sous-pondération du secteur des services de communications. La sélection de titres et la surpondération dans le secteur des produits industriels, la surpondération dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire et la sous-pondération dans le secteur des services financiers sont les facteurs ayant le plus nui au rendement pour l'exercice.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de l'exercice de présentation de l'information financière sont celles de Celestica Inc., de la Société Financière Manuvie et d'iA Société financière inc., avec des rendements respectifs de 187,08 %, de 57,49 % et de 52,59 %. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux sont celles d'ATS Corporation, de Restaurant Brands International, Inc. et d'Alimentation Couche-Tard inc., avec des rendements respectifs de -22,43 %, de -6,52 % et de -6,31 %.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 janvier 2024 (une position a été ajoutée et une position a été liquidée), en avril 2024 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées), en septembre 2024 (une position a été ajoutée et une position a été liquidée) et en octobre 2024 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées). Au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 43,98 % et 43,79 % 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 décembre 2024. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et de l'énergie (dans l'ordre) faisaient 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 l'exercice 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 matières, de l'immobilier et des services publics. La pondération sectorielle du FNB First Trust a quelque peu changé au cours de l'exercice 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 janvier, en avril, en septembre et en octobre, mais il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de l'exercice. En janvier, une position, soit le titre de Franco-Nevada Corp., a été liquidée au gré du gestionnaire. Une position a été ajoutée en vue de la remplacer, soit les titres de Celestica Inc. En avril, deux positions, soit les titres de TFI International Inc. et d'ATS Corp, ont été retirées au gré du gestionnaire. Deux positions ont été ajoutées en vue de les remplacer, soit les titres de Waste Connections Inc. et de Pembina Pipeline Corp. En septembre, une position, soit le titre de la Compagnie Pétrolière Impériale Limitée, a été liquidée au gré du gestionnaire. Une position a été ajoutée en vue de la remplacer, soit le titre de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. En octobre, une position, soit le titre d'Alimentation Couche-Tard inc., a été liquidée au gré du gestionnaire et une position, soit le titre de La Banque Toronto-Dominion, a été liquidée parce qu'elle ne répondait plus à nos critères de sélection initiaux. Des positions ont été ajoutées en vue de les remplacer, soit les titres de Shopify Inc. et de Les Vêtements de Sport Gildan Inc.

---

# FNB canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

---

#### Faits récents

La Banque du Canada a réalisé des progrès considérables pour ramener l'inflation à sa cible de 2 %. L'inflation totale s'établissait à 2,9 % au début de l'exercice en janvier, puis selon le dernier rapport sur l'IPC publié en novembre, l'inflation a diminué pour s'établir à 1,9 %. Les décisions relatives à la politique monétaire ont permis de réduire les pressions sur les prix au sein de l'économie canadienne, et la Banque du Canada s'attend maintenant à ce que l'inflation totale demeure dans la fourchette de maîtrise de 1 % à 3 % au cours de la période de projection. Au total, il y a eu huit réunions sur la politique monétaire au cours de 2024, dont cinq ont donné lieu à des réductions de taux. Après avoir maintenu le taux directeur au même niveau à la suite des trois premières réunions de l'exercice, les décideurs politiques ont déterminé lors de leur réunion de juin que la politique monétaire n'avait plus besoin d'être aussi restrictive, et ils ont ainsi entamé une série de réductions de taux. Les réunions de juin, juillet et septembre ont donné lieu à des baisses de -0,25 % du taux directeur, tandis que les deux dernières réunions de l'exercice, tenues en octobre et en décembre, ont donné lieu à des baisses de -0,50 %. Alors qu'il s'établissait à 5,00 % au début de l'exercice, le taux directeur est désormais de 3,25 %. À compter de maintenant, les décisions relatives à d'éventuelles réductions du taux directeur seront probablement évaluées séparément, car la Banque du Canada demeure déterminée à préserver la stabilité des prix et à maintenir l'inflation autour de son niveau cible de 2 %. En ce qui concerne l'avenir, la croissance économique devrait se situer en moyenne à 2,25 % en 2025 et en 2026, car la faiblesse des taux d'intérêt devrait stimuler l'activité économique en augmentant les dépenses des ménages et des entreprises.

Le rendement total de l'indice de référence s'est chiffré à 21,65 % en 2024, après s'être établi à 11,75 % en 2023. Le secteur des services de communications a été le seul à afficher un rendement négatif, les dix autres secteurs ayant terminé l'exercice avec un rendement positif. Le secteur des technologies de l'information a offert le meilleur rendement, en affichant un gain de 37,96 % pour l'exercice. Le titre de Celestica Inc. a favorisé une hausse du rendement de secteur, car il s'agit du titre ayant de loin offert le meilleur rendement du secteur en affichant un gain de 241,82 %. Avec une chute de -21,10 %, le secteur des services de communications est celui ayant offert le pire rendement pour l'exercice. Bien qu'il ne compte que pour 3,14 % de l'indice de référence, ce secteur est celui ayant le plus nuit au rendement d'après l'apport total. Le secteur des services financiers, qui compose près du tiers de l'indice de référence, a offert un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché, soit un rendement de 30,07 % pour l'exercice.

Nous sommes d'avis qu'il existe de nombreuses occasions attrayantes à long terme au Canada, surtout à mesure que l'inflation continue d'être maîtrisée. Nous prévoyons que le marché boursier canadien dégagera des rendements satisfaisants pour les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 des cinq exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

#### Valeur liquidative par part

| FST                                                                        | 2024      | 2023      | 2022 <sup>a)</sup> | 2021      | 2020      |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------------|-----------|-----------|
| Valeur liquidative au début de l'exercice <sup>1</sup>                     | 44,80 \$  | 40,54 \$  | 41,02 \$           | 34,44 \$  | 34,59 \$  |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :                          |           |           |                    |           |           |
| Total des produits                                                         | 1,24      | 1,05      | 1,33               | 0,99      | 0,78      |
| Total des charges                                                          | (0,34)    | (0,29)    | (0,27)             | (0,27)    | (0,22)    |
| Profits (pertes) réalisés, pour l'exercice                                 | 5,22      | 0,01      | 3,96               | 4,28      | (1,13)    |
| Profits (pertes) latents, pour l'exercice                                  | 5,52      | 4,23      | (3,41)             | 2,53      | (1,82)    |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup> | 11,64 \$  | 5,00 \$   | 1,61 \$            | 7,53 \$   | (2,39) \$ |
| Distributions :                                                            |           |           |                    |           |           |
| À même le revenu (excluant les dividendes)                                 | —         | —         | —                  | —         | —         |
| 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>                             | (0,65) \$ | (0,73) \$ | (0,83) \$          | (0,76) \$ | (0,64) \$ |
| Valeur liquidative à la fin de l'exercice <sup>4</sup>                     | 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 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 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 déteu 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                                                                   | 2024       | 2023      | 2022 <sup>a)</sup> | 2021      | 2020      |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|-----------|--------------------|-----------|-----------|
| Valeur liquidative (en milliers)                                      | 104 878 \$ | 66 262 \$ | 57 933 \$          | 20 223 \$ | 18 703 \$ |
| Nombre de parts en circulation                                        | 1 879 209  | 1 479 209 | 1 429 209          | 492 993   | 542 993   |
| Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>                               | 0,65 %     | 0,66 %    | 0,67 %             | 0,66 %    | 0,66 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais | 0,66 %     | 0,67 %    | 0,69 %             | 0,68 %    | 0,69 %    |
| Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>                      | 0,01 %     | 0,01 %    | 0,01 %             | 0,03 %    | 0,03 %    |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>              | 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 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.
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'une période/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 canadien de puissance du capital First Trust

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

#### 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.

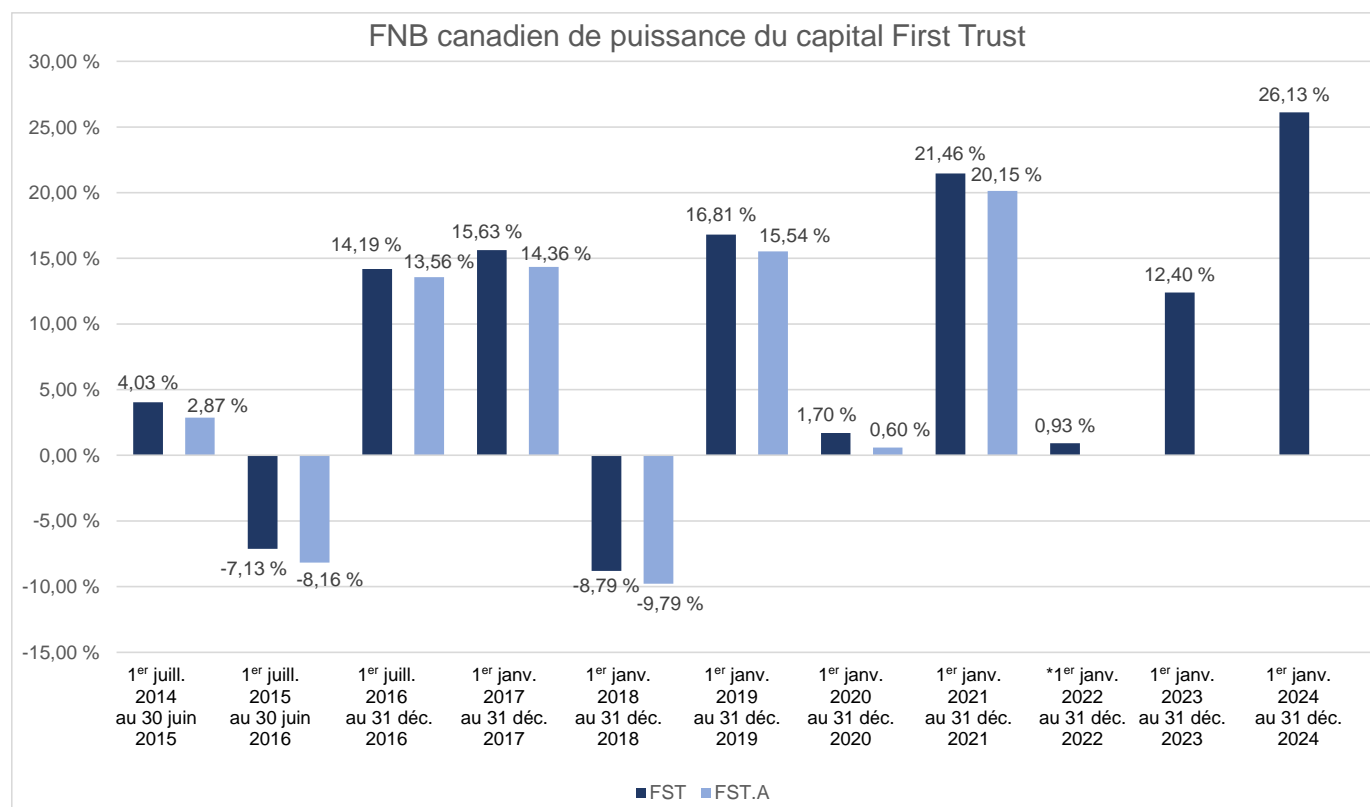
#### Rendement passé

##### 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 illustre le rendement du FNB First Trust, pour les exercices clos les 31 décembre, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin, 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.



\* 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024

#### 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 2024. 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 canadien de puissance du capital First Trust | 26,13 % | 12,69 % | 12,06 % | 8,62 % | 7,93 %             |
| Indice composé S&P/TSX <sup>MD</sup>             | 21,65 % | 8,58 %  | 11,08 % | 8,65 % | 8,30 %             |

L'indice composé S&P/TSX<sup>MD</sup> est le principal indicateur de l'activité des marchés boursiers canadiens depuis son établissement en 1977. Englobant environ 95 % du marché des actions canadiennes, il est le principal instrument de mesure du rendement des sociétés établies au Canada et cotées à la TSX. Il convient aux gestionnaires de placements qui ont besoin d'un indice de référence dont la taille et la liquidité sont suffisantes. La taille de l'indice composé S&P/TSX et le grand éventail de secteurs économiques qu'il englobe en ont fait le principal indice de référence pour les caisses de retraite et le marché des fonds communs canadiens.

#### 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 31 décembre 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](http://www.firsttrust.ca).

| 25 principaux placements                | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| Shopify Inc., catégorie A               | 5,45 %                                   |
| Celestica Inc.                          | 5,40 %                                   |
| iA Société financière inc.              | 4,51 %                                   |
| Financière Sun Life inc.                | 4,27 %                                   |
| Société Financière Manuvie              | 4,20 %                                   |
| Les Compagnies Loblaw Itée              | 4,13 %                                   |
| Constellation Software Inc.             | 4,07 %                                   |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 4,03 %                                   |
| Banque Royale du Canada                 | 3,98 %                                   |
| WSP Global Inc.                         | 3,94 %                                   |
| CGI Inc.                                | 3,93 %                                   |
| Les Vêtements de Sport Gildan Inc.      | 3,88 %                                   |
| Waste Connections Inc.                  | 3,84 %                                   |
| Stantec Inc.                            | 3,83 %                                   |
| Cenovus Energy Inc.                     | 3,81 %                                   |
| Suncor Énergie Inc.                     | 3,80 %                                   |
| Banque Nationale du Canada              | 3,80 %                                   |
| Dollarama Inc.                          | 3,76 %                                   |
| Canadien Pacifique Kansas City Limitée  | 3,74 %                                   |
| Restaurant Brands International Inc.    | 3,73 %                                   |
| Canadian Natural Resources Ltd.         | 3,63 %                                   |
| Finning International Inc.              | 3,61 %                                   |
| Pembina Pipeline Corp.                  | 3,53 %                                   |
| CCL Industries Inc., catégorie B        | 3,49 %                                   |
| Teck Resources Ltd., catégorie B        | 3,46 %                                   |
| <b>Total</b>                            | <b>99,82 %</b>                           |

---

**FNB canadien de puissance du capital First Trust**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024**

---

**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 2024.

| <b>Pondération des secteurs</b>         | <b>% de la valeur liquidative totale du FNB</b> |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Services financiers                     | 24,79 %                                         |
| Produits industriels                    | 18,96 %                                         |
| Technologies de l'information           | 18,85 %                                         |
| Énergie                                 | 14,77 %                                         |
| Biens de consommation discrétionnaire   | 11,37 %                                         |
| Matières                                | 6,95 %                                          |
| Biens de consommation courante          | 4,13 %                                          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,32 %                                          |
| Autres actifs, moins les passifs        | -0,14 %                                         |
| <b>Total</b>                            | <b>100,00 %</b>                                 |

(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)