



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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2025

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 décembre 2025

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 2025

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 de l'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 (les « 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 2025 était de 10 114 150 \$, ou 36,12 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 9 365 548 \$, ou 33,45 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 1,1750 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,3300 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2025, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2026.

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 11,71 %, comparativement à un rendement de 15,92 % 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 89 titres de capitaux propres au 31 décembre 2025. Les 10 principaux titres de capitaux propres du fonds sous-jacent comptaient pour 57,04 % 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 surpondération dans le secteur de l'énergie et de la sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information. La sélection de titres, principalement dans les secteurs des biens de consommation courante et des soins de santé, a quelque peu contrebalancé le rendement inférieur à l'indice.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent sont les titres de Philip Morris International Inc., de Merck & Co., Inc., de CVS Health Corporation, d'International Business Machines Corporation et d'Altria Group, Inc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement du fonds sous-jacent sont les titres de United Parcel Service, Inc., de ONEOK, Inc., de Dow Inc., de Comcast Corporation et d'EOG Resources, Inc.

Le dollar américain s'est déprécié de 4,65 % par rapport au dollar canadien entre le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2025. Le FNB First Trust couvre son exposition au dollar américain.

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 2025

Faits récents

Les actions américaines ont atteint des sommets quasi historiques à la fin de l'exercice, grâce à la croissance des bénéfices et à l'optimisme entourant le développement de l'intelligence artificielle. L'indice S&P 500^{MD} a affiché un rendement de 17,88 % au cours de l'exercice, incluant les dividendes. Cependant, le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 12,35 %, exprimée en dollars canadiens, durant ce même exercice. L'exercice a été marqué par la volatilité des actions américaines, qui se sont redressées après avoir subi une forte baisse au premier semestre, laquelle a culminé en avril lorsque les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane généralisés à leurs partenaires commerciaux. Cependant, le marché a pris une tendance inverse à mesure que les tensions tarifaires se sont atténuées. Les opérations liées à l'intelligence artificielle et le développement de technologies adjacentes ont également favorisé la reprise des actions à grande capitalisation. Le rendement des titres spéculatifs, ou les titres de sociétés non rentables, a facilement surpassé celui des sociétés rentables, ce qui souligne l'optimisme du marché quant au potentiel de l'IA. La Réserve fédérale américaine a baissé les taux d'intérêt trois fois au cours de l'exercice, en raison du ralentissement du marché du travail, qui a aussi été favorable aux actions américaines. Dans l'ensemble, l'indice S&P 500^{MD} a terminé l'exercice avec un ratio cours/bénéfice de 25,4 et un rendement des actions de 1,14 %, en hausse par rapport au niveau à la fin de 2024.

Transactions entre parties liées

La Société de gestion de portefeuilles FT Canada est le gestionnaire du FNB First Trust et une société affiliée canadienne de First Trust Advisors L.P., le conseiller en placement (le « conseiller ») du FNB First Trust.

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

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

FNB 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 2025

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	2025	2024	2023	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative au début de l'exercice ¹	33,45 \$	30,15 \$	30,92 \$	30,58 \$	24,43 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,46	1,40	1,30	1,35	1,32
Total des charges	(0,28)	(0,26)	(0,24)	(0,25)	(0,25)
Profits (pertes) réalisés, pour l'exercice	0,73	(0,48)	(0,36)	(1,65)	6,02
Profits (pertes) latents, pour l'exercice	1,90	3,87	(1,17)	1,80	(0,21)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	3,81 \$	4,53 \$	(0,47) \$	1,25 \$	6,88 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(1,21)	(1,07)	(1,02)	(1,07)	(0,97)
À même les dividendes	—	—	—	—	—
À même les gains en capital	—	—	—	—	(2,11)
Remboursement de capital	—	(0,13)	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(1,21) \$	(1,20) \$	(1,02) \$	(1,07) \$	(3,08) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice ⁴	36,12 \$	33,45 \$	30,15 \$	30,92 \$	30,58 \$

a) Pour les exercices antérieurs au 12 février 2021, représente les rendements du FNB First Trust en fonction de l'objectif de placement du FNB First Trust avant le changement d'objectif de placement survenu le 12 février 2021.

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 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	2025	2024	2023	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative (en milliers)	10 114 \$	9 366 \$	9 348 \$	11 750 \$	4 892 \$
Nombre de parts en circulation	280 000	280 000	310 000	380 000	160 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,59 %	0,61 %	0,61 %	0,61 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,60 %	0,62 %	0,63 %	0,63 %	0,67 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,05 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	10,64 %	12,88 %	44,39 %	26,80 %	133,70 %

a) Pour les exercices antérieurs au 12 février 2021, représente les rendements du FNB First Trust en fonction de l'objectif de placement du FNB First Trust avant le changement d'objectif de placement survenu le 12 février 2021.

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 2025

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.

Les frais de gestion du FNB First Trust incluront également les frais de gestion du fonds sous-jacent.

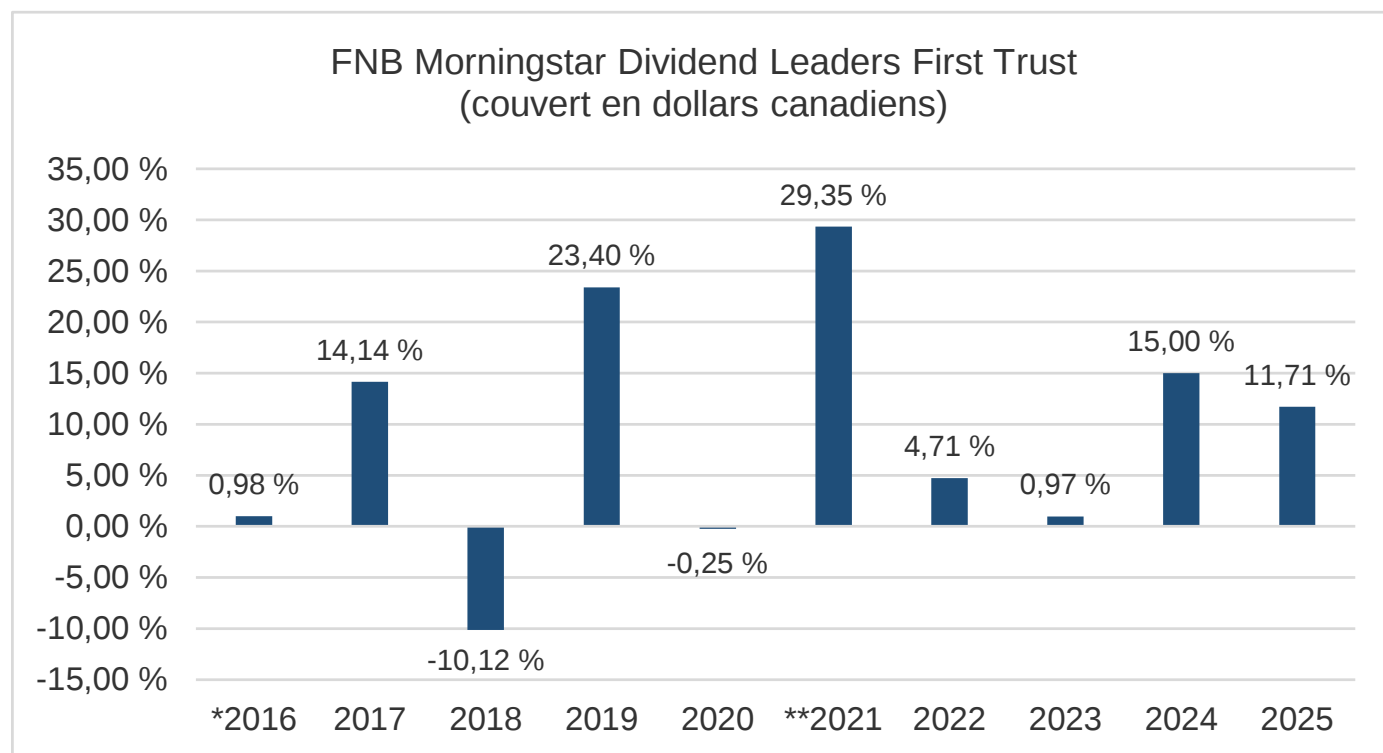
Rendement passé

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.

** Pour les exercices antérieurs au 12 février 2021, représente les rendements du FNB First Trust en fonction de l'objectif de placement du FNB First Trust avant le changement d'objectif de placement survenu le 12 février 2021.

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 2025

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour les exercices clos le 31 décembre 2025. 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 et l'indice 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)	11,71 %	9,06 %	11,93 %	–	9,11 %
Indice S&P 500 ^{MD} (couvert en dollars canadiens)	15,92 %	21,52 %	13,36 %	–	14,08 %

L'indice S&P 500^{MD} est généralement considéré comme la meilleure mesure pour évaluer les actions de sociétés américaines à grande capitalisation. Cet indice comprend 500 sociétés de premier plan et porte sur environ 80 % de la capitalisation boursière. L'indice S&P 500^{MD} (couvert en dollars canadiens) a recours à une stratégie de couverture des devises pour réduire le risque lié aux variations des devises, mais sacrifie du même coup des profits de change éventuels. Le montant couvert est ajusté chaque mois.

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 2025. 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	99,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,97 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,15 %
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 2025.

Composition	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	99,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,97 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,15 %
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