



---

## FNB First Trust JFL actions mondiales • FJFG

---

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 First Trust JFL actions mondiales (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 inexacts 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 First Trust JFL actions mondiales

## 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 First Trust JFL actions mondiales** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts une plus-value en capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de grandes sociétés multinationales qui ont démontré un leadership mondial dans leur secteur. Le sous-conseiller ciblera principalement des sociétés internationales qui profitent de leur exposition à des économies dont le taux de croissance est habituellement supérieur à celui du produit intérieur brut (PIB) mondial. L'accent sera mis sur des sociétés non cycliques détenant un avantage concurrentiel dans leur secteur. Le FNB First Trust n'investira pas plus de 20 % de son actif net dans des titres d'émetteurs situés sur des marchés émergents.

#### **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, 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 du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 4 966 148 \$, ou 28,38 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 2 984 656 \$, ou 23,88 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,0300 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0100 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2024, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2025. Enfin, le FNB First Trust a également versé des distributions théoriques par part d'un montant de 0,7800 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ce montant a été réinvesti dans les parts du FNB First Trust et n'a pas été versé en trésorerie aux porteurs de parts.

##### **Rendement des placements**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 19,02 %, comparativement à un rendement total de 28,15 % pour l'indice de rendement total net MSCI Monde tous pays 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.

Au cours du premier trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Le portefeuille a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence pour le trimestre. La sélection des titres et la répartition par pays ont été à l'origine du manque à gagner, tandis que notre pondération sectorielle n'a pas eu d'incidence sur le rendement. Notre sous-pondération en actions japonaises a légèrement nu au rendement au cours du trimestre; le marché a préféré les entreprises de moindre qualité axées sur l'exportation qui pourraient profiter de la faiblesse du yen et les sociétés financières qui pourraient tirer parti de l'augmentation des taux d'emprunt. D'un point de vue sectoriel, notre absence dans les secteurs de l'immobilier (+1,9 %) et des services publics a eu une incidence significative sur le rendement, ce qui a contrebalancé notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information et notre surpondération dans le secteur des biens de consommation courante.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours du deuxième trimestre. Cette période a été à nouveau stimulée par le contexte dynamique entourant l'intelligence artificielle (l'« IA »), au sein d'un marché particulièrement étroit. Le fabricant de puces d'IA NVIDIA a présenté une performance dominante. Notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information (+12,7 %) a eu une incidence sur le rendement relatif, mais le frein le plus important a été notre sous-pondération relative dans les secteurs des semi-conducteurs et du matériel. Le fait que nous ne détenions pas de placement dans les titres de NVIDIA et d'Apple, qui tirent parti de l'engouement lié à l'IA à l'aube d'un nouvel iPhone muni de fonctions d'IA, a grandement contribué au rendement inférieur pour le trimestre. Cependant, ce facteur a été contrebalancé en partie par les titres des fournisseurs de matériel pour semi-conducteurs ASML (+9 %) et Atlas Copco (+13 %), ainsi que par notre positionnement dans les titres de certains des plus grands clients de NVIDIA, dont Amazon (+8 %) et Alphabet (+22 %).

---

## FNB First Trust JFL actions mondiales

### Rapport de la direction sur le rendement du fonds

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

---

Le FNB First Trust a affiché un meilleur rendement que celui de l'indice de référence au cours du troisième trimestre de 2024. La répartition sectorielle globale a contribué positivement au rendement au cours du trimestre, puisque notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information (+0,3 %) et notre absence dans le secteur de l'énergie (-3,4 %) ont toutes deux ajouté de la valeur. D'un point de vue régional, notre surpondération dans les régions hors des États-Unis s'est également révélée avantageuse, car le rendement des marchés américains a été inférieur à celui d'autres marchés développés au cours du trimestre.

Le rendement du FNB First Trust a été inférieur à celui de l'indice de référence au cours du quatrième trimestre. La sélection de titres et la pondération sectorielle ont toutes deux nuí aux rendements relatifs, et le secteur des technologies de l'information a été responsable d'environ 60 % du manque à gagner. Des reculs importants de certains placements à long terme tels qu'ASML (-10 %), Keyence (-8 %) et Microsoft (+4 %), ont contrebalancé les rendements solides des récents ajouts au portefeuille, notamment Cadence Design Systems (+18 %) et Autodesk (+14 %). L'absence d'exposition du portefeuille aux titres de NVIDIA et d'Apple a pesé sur le rendement. Les rendements solides de Boston Scientific (+13 %), d'Interactive Brokers (+35 %) et d'Alphabet (+22 %) ont contribué à contrebalancer une partie du rendement inférieur.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le portefeuille a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection défavorable de titres dans les secteurs des technologies et des biens de consommation courante. Bien que les placements du portefeuille dans le secteur des technologies aient généré des gains tout au long de l'exercice, l'absence de placements dans les titres de NVIDIA et d'Apple a eu une incidence importante sur le rendement relatif, qui représente plus de la moitié du déficit du rendement du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Nous continuons de surveiller de près les faits nouveaux relatifs à ces deux sociétés, tout en reconnaissant que leurs évaluations actuelles semblent refléter des perspectives très solides. En ce qui concerne le secteur des biens de consommation courante, le rendement de nos placements dans Nestlé (-19 %), Diageo (-2 %) et PepsiCo (+1 %) a été décevant dans un contexte de fléchissement de la confiance des consommateurs et de ralentissement de la croissance, alors que les facteurs favorables liés à la pandémie se sont estompés. Malgré les difficultés récentes, nous demeurons convaincus de la valeur à long terme de ces sociétés, compte tenu de leurs portefeuilles de marques solides et de leur position dominante dans des catégories de marché attrayantes. Étant donné que les évaluations atteignent des creux historiques dans de nombreux cas, nous croyons qu'il est opportun d'évaluer soigneusement notre positionnement dans le secteur et de réévaluer nos thèses de placement.

#### Faits récents

Dans la mesure où les divergences économiques, politiques et réglementaires persistent ou s'intensifient entre les États-Unis et le Canada et/ou les autres régions du monde, y compris la Chine, l'Europe, le Japon et divers pays émergents, les déséquilibres financiers et les risques potentiels découlant de ces divergences feront probablement augmenter la volatilité des actifs à risque et des taux d'intérêt en 2025. Malgré l'incertitude persistante et les tensions géopolitiques, les marchés boursiers mondiaux poursuivent leurs activités, même si ces marchés sont maintenant plus étroits. Les évaluations dans la plupart des régions, notamment aux États-Unis, semblent assez élevées par rapport au passé, en partie en raison des attentes liées au programme de croissance revu sous le président élu Donald Trump.

Dans ce contexte, nos portefeuilles de titres à revenu fixe sont structurés de manière à répondre, à moyen terme, aux occasions générées par la volatilité accrue. Du côté des actions, nous continuons d'évaluer le risque de recul, tandis que l'optimisme est marqué et que les évaluations accordent une marge de sécurité réduite dans de nombreux secteurs. Pour le Canada plus précisément, même si nous sommes préoccupés par l'incidence négative d'éventuels tarifs douaniers sur l'économie canadienne, une grande partie du portefeuille est composée de titres de leaders mondiaux dans des secteurs qui affichent une croissance résiliente et de fortes barrières à l'entrée, tandis que les sociétés qui sont davantage axées sur le Canada exercent leurs activités dans des secteurs non discrétionnaires ayant une forte capacité à fixer les prix. La démission du premier ministre canadien et l'incertitude liée à sa succession à ce moment critique augmentent les risques et la volatilité éventuelle. Cela étant dit, nous croyons que l'incidence éventuelle des tarifs douaniers et de la transition gouvernementale au Canada sera limitée sur le portefeuille.

---

**FNB First Trust JFL actions mondiales**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 First Trust JFL actions mondiales

## 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 quatre exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

#### Valeur liquidative par part

FJFG	2024	2023	2022	2021 <sup>a)</sup>
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	23,88 \$	19,44 \$	22,99 \$	20,00 \$ <sup>b)</sup>
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,35	0,30	0,20	0,16
Total des charges	(0,30)	(0,26)	(0,27)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,91	0,33	0,29	0,09
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	3,61	4,12	(6,32)	1,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	4,57 \$	4,49 \$	(6,10) \$	1,70 \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,03)	(0,04)	–	–
À même les dividendes	(0,01)	(0,01)	–	–
À même les gains en capital	(0,78)	(0,24)	(0,12)	(0,02)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,82) \$	(0,29) \$	(0,12) \$	(0,02) \$
Valeur liquidative à la fin de la période <sup>4</sup>	28,38 \$	23,88 \$	19,44 \$	22,99 \$

a) Les données au 31 décembre 2021 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 19 mars 2021.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 31 décembre de la période/l'exercice indiqué 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 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

FJFG	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	4 966 \$	2 985 \$	2 430 \$	15 520 \$
Nombre de parts en circulation	175 000	125 000	125 000	675 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,95 %	0,94 %	0,98 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,96 %	0,96 %	0,99 %	0,99 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,06 %	0,05 %	0,25 %	0,27 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	11,99 %	20,83 %	40,02 %	10,66 %

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 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.

---

# FNB First Trust JFL actions mondiales

## 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 0,85 % 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.

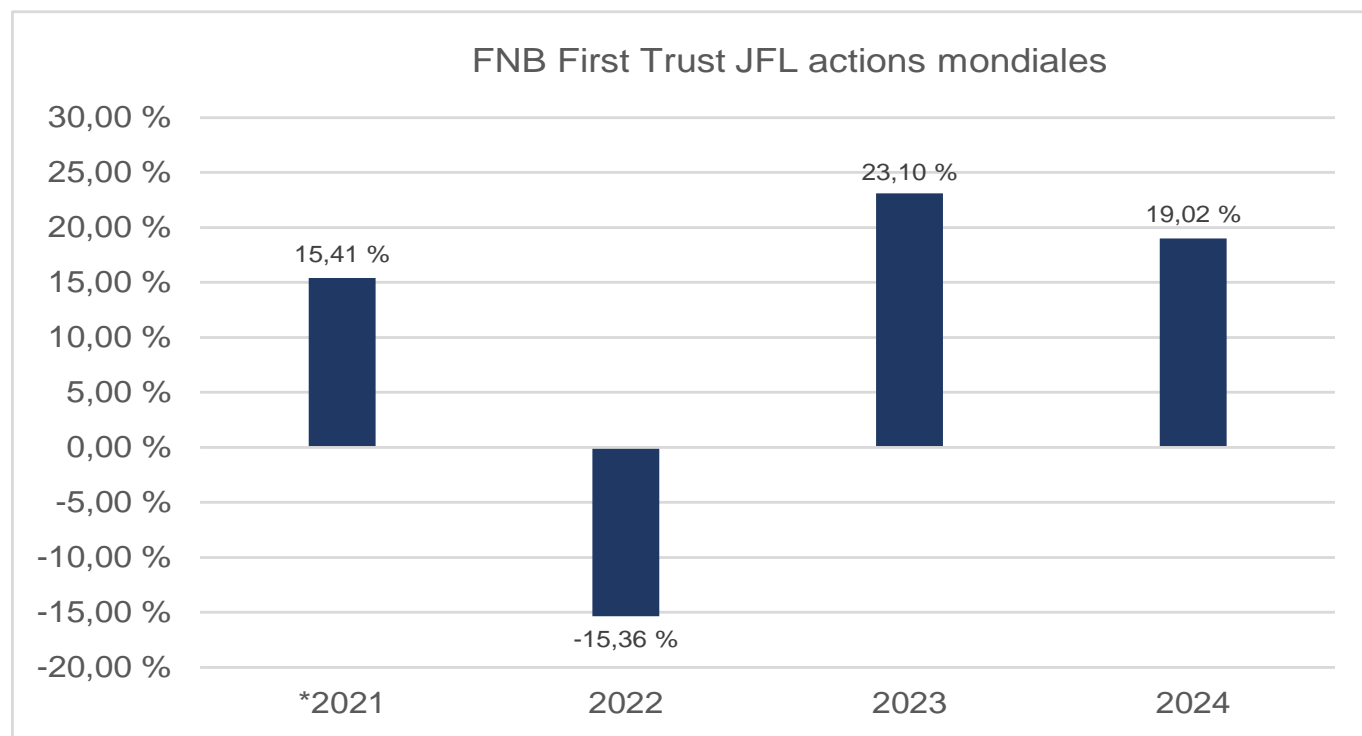
#### Rendement passé

##### 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 les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, 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 19 mars 2021.



# FNB First Trust JFL actions mondiales

## 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 First Trust JFL actions mondiales	19,02 %	7,44 %	–	–	9,92 %
Indice MSCI Monde tous pays	28,15 %	10,10 %	–	–	12,03 %

L'indice MSCI Monde tous pays, le principal indice d'actions mondiales de MSCI, est conçu pour représenter le rendement de l'ensemble du bassin d'occasions relatif aux actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 23 marchés développés et 27 marchés émergents. Il couvre plus de 2 900 émetteurs constituants dans 11 secteurs et environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée en fonction du nombre de titres librement négociables dans chaque marché. L'indice s'inspire de la méthodologie Global Investable Market Indexes (GIMI) de MSCI, conçue pour tenir compte des variations reflétant les conditions propres à la région, à la taille de la capitalisation boursière, au secteur, au style de placement et à la combinaison de tels éléments. Les rendements sont exprimés en rendement total net et en dollars 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
Microsoft Corp.	5,09 %
Amazon.com Inc.	4,83 %
Alphabet Inc., catégorie A	4,49 %
UnitedHealth Group Inc.	3,13 %
Mastercard Inc., catégorie A	3,12 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAE	3,01 %
Boston Scientific Corp.	3,00 %
Fiserv Inc.	2,86 %
Tencent Holdings Ltd.	2,59 %
Autodesk Inc.	2,40 %
AIA Group Ltd.	2,31 %
Keyence Corp.	2,26 %
Abbott Laboratories	2,21 %
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	2,17 %
Brookfield Corp., catégorie A	2,14 %
PepsiCo Inc.	2,07 %
HDFC Bank Ltd., CAAE	2,07 %
CME Group Inc.	2,06 %
Danaher Corp.	2,06 %
Copart Inc.	2,04 %
Nestlé SA, nominatives	2,02 %
Ametek Inc.	1,93 %
ASML Holding NV	1,93 %
Becton, Dickinson and Co.	1,85 %
Sherwin-Williams Co. (The)	1,84 %
<b>Total</b>	<b>65,48 %</b>

# FNB First Trust JFL actions mondiales

## 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.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Technologies de l'information	25,63 %
Services financiers	16,31 %
Soins de santé	14,82 %
Produits industriels	13,25 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,68 %
Biens de consommation courante	9,47 %
Services de communications	4,71 %
Matières	3,08 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,08 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,03 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

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 31 décembre 2024.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	54,37 %
Royaume-Uni	9,73 %
Canada	5,31 %
France	4,14 %
Japon	3,83 %
Chine	3,74 %
Suisse	3,18 %
Taiwan	3,01 %
Hong Kong	2,31 %
Inde	2,07 %
Pays-Bas	1,93 %
Irlande	1,73 %
Espagne	1,42 %
Suède	1,18 %
<b>Total</b>	<b>97,95 %</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)