



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

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2023

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2023

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 2023

Objectif et stratégie de placement

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

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

Risque

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

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

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 30 juin 2023 était de 13 196 632 \$, ou 28,69 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2022 était de 11 750 158 \$, ou 30,92 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,6417 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,2500 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2023, pour lesquelles la date de versement était le 10 juillet 2023.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -5,62 %, comparativement à un rendement de 16,23 % 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 100 titres de capitaux propres au 30 juin 2023. Les 10 principaux titres de capitaux propres du fonds sous-jacent comptaient pour 56,99 % 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 la période, principalement en raison de la sous-pondération du secteur des technologies de l'information et de la surpondération du secteur de l'énergie. La sélection de titres dans le secteur des services de communications a aussi nui au rendement. Une sous-pondération du secteur des soins de santé a contribué à atténuer le rendement inférieur.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent sont ceux de Cisco Systems, Inc., de Blackstone Inc., de United Parcel Service, Inc., de New York Community Bancorp, Inc. et d'Altria Group, Inc. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement sont ceux d'AbbVie Inc., de Pfizer Inc., de Truist Financial Corporation, de Devon Energy Corporation et de U.S. Bancorp.

L'exposition du FNB First Trust au dollar américain a eu une incidence défavorable sur son rendement absolu durant la période, celui-ci s'étant déprécié de 2,22 % par rapport au dollar canadien entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

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 2023

Faits récents

L'indice S&P 500^{MD} a rebondi au cours du premier semestre de 2023, en affichant une hausse de 16,89 %, ce qui inclut les dividendes. Le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de 14,29 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. Cependant, les gains ont été concentrés dans quelques sociétés à très grande capitalisation des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des biens de consommation discrétionnaire qui, après avoir enregistré des pertes lors du dernier exercice, ont rebondi à mesure que s'estompait l'attitude pessimiste de 2022. Ces trois secteurs ont affiché les meilleurs rendements au premier semestre de 2023. Les actions du secteur des biens de consommation discrétionnaire ont particulièrement profité de l'annonce de bénéfices meilleurs que prévu au cours de la période. Les secteurs de l'énergie, des services publics et des soins de santé sont les trois secteurs ayant affiché les pires rendements. Les actions du secteur des services publics, prises ensemble, n'ont pas satisfait aux attentes relatives aux bénéfices au cours de la période. L'inflation a continué de diminuer au cours de la période et a atteint son plus faible niveau depuis le début de 2021, soit 3 % en juin, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie. La Réserve fédérale américaine a suspendu sa campagne de hausse des taux lors de sa réunion de juin, mais a indiqué que de nouvelles hausses des taux d'intérêt seraient nécessaires pour faire baisser l'inflation. Étant donné que le processus de réduction de l'inflation jusqu'à la cible de 2 % de la Réserve fédérale prend plus de temps que prévu, le marché a essentiellement abandonné ses attentes quant à des baisses de taux plus tard dans l'année, ce qui constitue une tournure d'événements importante au premier semestre de 2023. Malgré les fortes hausses des taux d'intérêt de la Réserve fédérale, l'économie américaine a jusqu'à présent évité une récession tant attendue. L'économie a progressé au premier trimestre, mais à un rythme plus lent qu'au quatrième trimestre de 2022. Dans l'ensemble, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont légèrement diminué, pour passer de 3,87 % au début de la période à 3,84 % à la fin de la période, alors que les taux sur les termes plus courts ont augmenté de façon importante. Dans l'ensemble, l'indice S&P 500^{MD} a terminé le premier semestre avec un ratio cours/bénéfice de 19,9 et un rendement des actions de 1,55 %, en hausse comparativement à 17,2 et 1,76 %, respectivement, à la fin de 2022.

Transactions entre parties liées

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

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

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

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

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et au cours des cinq exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

| FDL | 2023 | 2022 | 2021 ^{a)} | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|-----------|-----------|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹ | 30,92 \$ | 30,58 \$ | 24,43 \$ | 25,04 \$ | 20,29 \$ | 22,60 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | | |
| Total des produits | 0,65 | 1,35 | 1,32 | 0,52 | 0,11 | 0,12 |
| Total des charges | (0,12) | (0,25) | (0,25) | (0,11) | (0,08) | (0,10) |
| Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice | 0,74 | (1,65) | 6,02 | (1,61) | 3,03 | (0,59) |
| Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice | (3,17) | 1,80 | (0,21) | 3,50 | 2,65 | (2,44) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ² | (1,90) \$ | 1,25 \$ | 6,88 \$ | 2,30 \$ | 5,71 \$ | (3,01) \$ |
| Distributions : | | | | | | |
| À même le revenu (excluant les dividendes) | (0,50) | (1,07) | (0,97) | (0,57) | – | – |
| À même les dividendes | – | – | – | (0,05) | – | – |
| À même les gains en capital | – | – | (2,11) | – | (2,20) | (0,62) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | (0,01) | – |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,50) \$ | (1,07) \$ | (3,08) \$ | (0,62) \$ | (2,21) \$ | (0,62) \$ |
| Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴ | 28,69 \$ | 30,92 \$ | 30,58 \$ | 24,43 \$ | 25,04 \$ | 20,29 \$ |

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

1. L'information est en date du 30 juin 2023 et du 31 décembre des périodes/exercices indiqués et elle a été préparée selon les normes IFRS.
2. La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust. Les distributions autres qu'en trésorerie sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust et sont consolidées par la suite. Ni le nombre de parts détenu par un porteur de parts ni la valeur liquidative par part du FNB First Trust ne changent en raison des distributions autres qu'en trésorerie.
4. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires

| FDL | 2023 | 2022 | 2021 ^{a)} | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|-----------|-----------|--------------------|----------|----------|----------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 13 197 \$ | 11 750 \$ | 4 892 \$ | 2 443 \$ | 2 504 \$ | 4 059 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 460 000 | 380 000 | 160 000 | 100 000 | 100 000 | 200 000 |
| Ratio des frais de gestion ¹ | 0,61 % | 0,61 % | 0,66 % | 1,02 % | 1,09 % | 1,10 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais | 0,63 % | 0,63 % | 0,67 % | 1,04 % | 1,11 % | 1,11 % |
| Ratio des frais liés aux opérations ² | 0,00 % | 0,01 % | 0,05 % | 0,23 % | 0,06 % | 0,12 % |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ³ | 14,03 % | 26,80 % | 133,70 % | 280,86 % | 23,29 % | 144,42 % |

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

1. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction) pour la période ou l'exercice indiqué, y compris la quote-part revenant au FNB First Trust du ratio des frais de gestions relatifs au fonds sous-jacent dans lesquels il a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période ou 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 la période/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 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 2023

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,15 % basés sur la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB First Trust. Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, y compris la TVH, seront comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu. À son gré, à l'occasion et à tout moment, le gestionnaire peut renoncer à l'ensemble ou à une partie des frais de gestion.

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

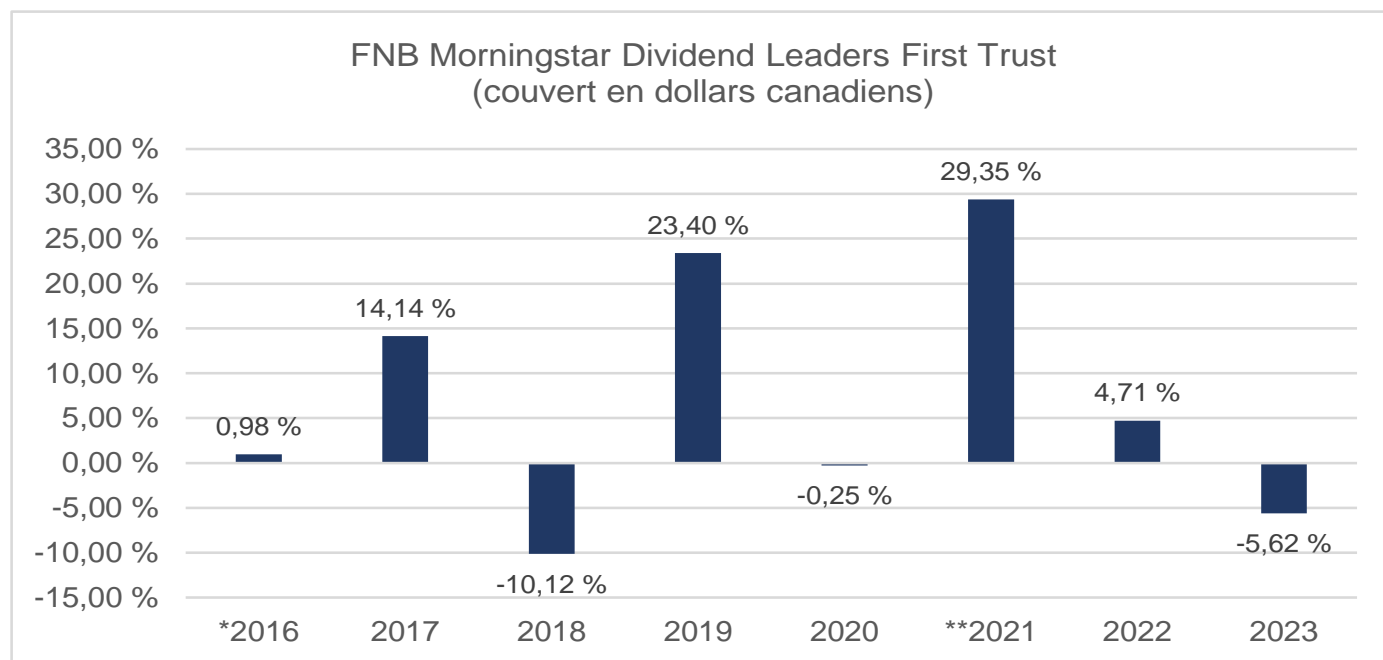
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes/exercices indiqués ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution, ni d'autres frais facultatifs, qui auraient réduit le rendement ou la performance. Le rendement passé du FNB First Trust n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2023, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2016, et montre l'évolution du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Le diagramme exprime également en pourcentage l'augmentation ou la diminution, au dernier jour de l'exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



* Début des activités du FNB First Trust : le 29 septembre 2016.

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

FNB Morningstar Dividend Leaders First Trust (couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 2023. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Des mises à jour quotidiennes et trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.firsttrust.ca.

| Placements | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|---|--|
| First Trust Morningstar Dividend Leaders Index Fund | 100,22 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,17 % |
| Autres actifs, moins les passifs | -1,39 % |
| 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 2023.

| Composition | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|---|--|
| Fonds négocié en bourse | 100,22 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,17 % |
| Autres actifs, moins les passifs | -1,39 % |
| 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