



FNB canadien de puissance du capital First Trust • FST

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2024

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2024

FNB canadien de puissance du capital First Trust (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.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 le semestre clos le 30 juin 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 ascendant 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 30 juin 2024 était de 81 525 361 \$, ou 50,04 \$ 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 le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,2800 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,1600 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 28 juin 2024, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2024.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 12,42 %, comparativement à un rendement de 6,05 % pour l'indice composé S&P/TSX^{MD} (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.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Le FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours du premier semestre de l'exercice. La pondération et la sélection des titres ont toutes deux eu une incidence favorable sur le rendement relatif au cours de la période. Le rendement relatif a été favorisé principalement par la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie, ainsi que par la sous-pondération du secteur des services de communications. La sélection de titres dans le secteur des produits industriels, la surpondération dans le secteur des technologies de l'information et la sous-pondération dans le secteur des matières premières sont les facteurs ayant le plus nui au rendement pour la période.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux pour la période de présentation de l'information financière sont celles de Celestica Inc., de Dollarama Inc. et de la Société Financière Manuvie. Ces titres ont offert des rendements de 69,53 %, de 31,01 % et de 27,34 %, respectivement, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux sont celles d'ATS Corporation, de La Banque Toronto-Dominion et de Restaurant Brands International Inc., avec des rendements respectifs de -22,43 %, de -9,96 % et de -5,43 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Pour le semestre clos le 30 juin 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) et en avril 2024 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées). Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 42,52 % et 43,79 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et de l'énergie (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de juin 2024. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et de l'énergie (dans l'ordre) faisaient également 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 et en avril, 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 retirés 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.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Faits récents

Les mesures mises en place se poursuivent afin de ramener l'inflation à la cible de 2 % de la Banque du Canada. L'IPC a atteint un sommet de 8,1 % en juin 2022, mais l'indice publié en mai montre que l'inflation totale a chuté pour s'établir à 2,9 %. L'inflation de base, qui est demeurée élevée, a montré des signes de relâchement et est passée sous la barre des 3 %. Plusieurs des indicateurs clés de l'inflation s'améliorent, mais sans pour autant être retournés à leurs niveaux normaux. La Banque du Canada a tenu quatre réunions sur les politiques monétaires au cours du premier semestre de 2024, sans qu'aucun changement n'ait été apporté au taux directeur lors des trois premières réunions. Lors de sa plus récente réunion sur les politiques monétaires en juin, les décideurs politiques ont déterminé que la politique monétaire n'avait plus besoin d'être aussi restrictive et le taux de financement à un jour a ainsi été réduit pour passer de 5,25 % à 5,00 %, ce qui constitue la première baisse depuis le début de la COVID-19. Après la faiblesse affichée au deuxième semestre de 2023, où le PIB est resté pratiquement constant, l'économie canadienne connaît une reprise en 2024. La croissance de l'économie devrait être autour de 1,5 % sur une base annuelle moyenne en 2024, et atteindre une moyenne de 2 % en 2025 et en 2026. Compte tenu de l'assouplissement des conditions financières et de l'amélioration de la confiance des sociétés et des consommateurs, la Banque du Canada s'attend à ce que l'économie retrouve un point d'équilibre en 2026. En ce qui a trait à l'inflation, elle devrait revenir à la cible de 2 % en 2025, alors que les coûts de la main-d'œuvre s'atténuent et que la croissance des salaires continue de ralentir.

Le rendement total de l'indice de référence a augmenté de 6,05 % à la clôture du premier semestre de l'exercice, après s'être établi à 11,75 % en 2023. Six des onze secteurs ont affiché un rendement positif, alors que les secteurs des services de communications, des soins de santé, des technologies de l'information, de l'immobilier et des services publics ont affiché un rendement négatif. Le secteur de l'énergie a affiché le meilleur rendement, ayant dégagé un rendement de 14,06 % au cours du premier semestre de l'exercice. Les titres de Canadian Natural Resources Limited et de Suncor Énergie Inc. ont profité de la hausse des prix du pétrole brut et ont eu l'incidence la plus favorable sur le rendement global du secteur. Avec un rendement de -11,63 %, le secteur des services de communications est celui ayant de loin offert la pire performance pour la période. Bien qu'il ne compte que pour 3,40 % de l'indice, ce secteur est celui ayant le plus nui au rendement d'après l'apport total. Le secteur des services financiers, qui compose près du tiers de l'indice, a offert un rendement légèrement inférieur à celui du marché dans son ensemble, soit un rendement de 4,31 %, au cours du premier semestre de l'exercice.

Nous sommes d'avis qu'il existe de nombreuses occasions attrayantes à long terme au Canada, surtout lorsque l'inflation sera 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 le semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 2024 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

FST	2024	2023	2022 ^{a)}	2021	2020	2019
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	44,80 \$	40,54 \$	41,02 \$	34,44 \$	34,59 \$	30,18 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,56	1,05	1,33	0,99	0,78	0,84
Total des charges	(0,16)	(0,29)	(0,27)	(0,27)	(0,22)	(0,23)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	2,49	0,01	3,96	4,28	(1,13)	2,33
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	2,60	4,23	(3,41)	2,53	(1,82)	2,73
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	5,49 \$	5,00 \$	1,61 \$	7,53 \$	(2,39) \$	5,67 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,32)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,67)	(0,75)	(0,56)	(0,49)	(0,48)
À même les gains en capital	–	(0,06)	(0,08)	(0,20)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	(0,15)	–
Total des distributions annuelles ³	(0,32) \$	(0,73) \$	(0,83) \$	(0,76) \$	(0,64) \$	(0,66) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	50,04 \$	44,80 \$	40,54 \$	41,02 \$	34,44 \$	34,59 \$

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 30 juin 2024 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 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

FST	2024	2023	2022 ^{a)}	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers)	81 525 \$	66 262 \$	57 933 \$	20 223 \$	18 703 \$	32 614 \$
Nombre de parts en circulation	1 629 209	1 479 209	1 429 209	492 993	542 993	942 993
Ratio des frais de gestion ¹	0,65 %	0,66 %	0,67 %	0,66 %	0,66 %	0,65 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,67 %	0,67 %	0,69 %	0,68 %	0,69 %	0,67 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	24,87 %	32,45 %	70,32 %	56,13 %	60,13 %	45,10 %

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 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 canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 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.

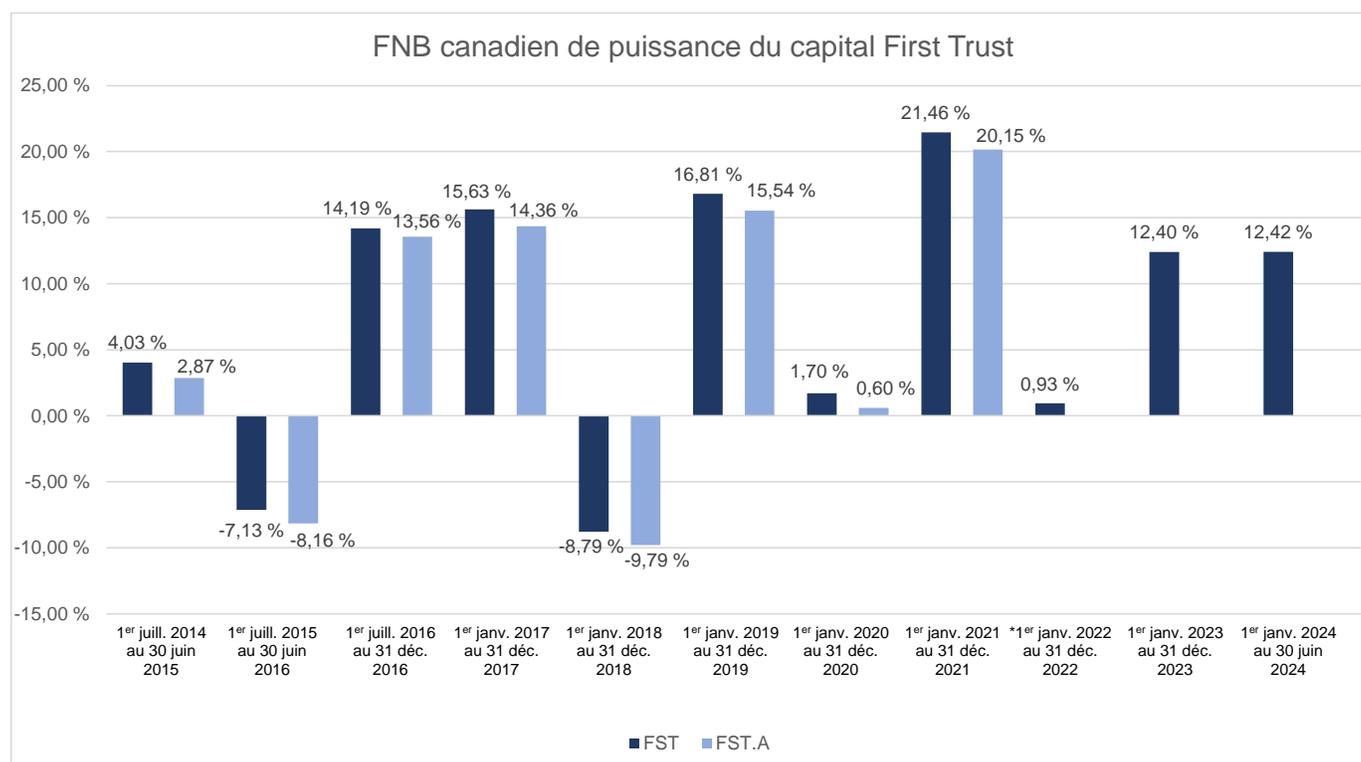
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des 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 2024, 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 le semestre clos le 30 juin 2024

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 30 juin 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.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Celestica Inc.	5,19 %
Société Financière Manuvie	4,36 %
Banque Royale du Canada	4,25 %
Constellation Software Inc.	4,23 %
Dollarama Inc.	4,19 %
Waste Connections Inc.	4,15 %
Pembina Pipeline Corp.	4,10 %
Les Compagnies Loblaw Itée	4,04 %
Stantec Inc.	4,04 %
WSP Global Inc.	3,97 %
iA Société financière inc.	3,94 %
CCL Industries Inc., catégorie B	3,94 %
Suncor Énergie Inc.	3,93 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,93 %
Alimentation Couche-Tard inc.	3,92 %
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	3,92 %
CGI Inc.	3,89 %
Teck Resources Ltd., catégorie B	3,82 %
Banque Nationale du Canada	3,78 %
Cenovus Energy Inc.	3,76 %
Finning International Inc.	3,74 %
Restaurant Brands International Inc.	3,70 %
Financière Sun Life inc.	3,69 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,66 %
La Banque Toronto-Dominion	3,59 %
Total	99,73 %

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 2024.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	23,61 %
Produits industriels	19,83 %
Énergie	19,37 %
Technologies de l'information	13,31 %
Biens de consommation courante	7,96 %
Biens de consommation discrétionnaire	7,89 %
Matières	7,76 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,42 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,15 %
Total	100,00 %

(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