



FNB First Trust JFL actions mondiales • FJFG

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2025

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2025

FNB First Trust JFL actions mondiales (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du FNB First Trust. Vous pouvez obtenir une copie du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sans frais, en appelant au 1 877 622-5552, en 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.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par un des moyens susmentionnés pour obtenir les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

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 le semestre clos le 30 juin 2025

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 (le « 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 la période 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 du FNB First Trust au 30 juin 2025 était de 4 934 818 \$, ou 28,20 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 4 966 148 \$, ou 28,38 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,0100 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0600 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2025, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2025.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -0,42 %, comparativement à un rendement total de 4,41 % 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. La sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des produits industriels (+2,5 %) et des services de communications a nui au rendement, tandis que la sous-pondération des secteurs des technologies de l'information et des biens de consommation discrétionnaire au sein du portefeuille a eu une incidence positive, tout comme la surpondération des secteurs des services financiers et des soins de santé (+5,4 %).

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement figurent ceux de Nestlé (+22 %), qui a fait état d'une croissance des ventes ayant dépassé les attentes et de progrès rapides en matière d'initiatives stratégiques d'économies de coûts, améliorant ainsi la confiance des investisseurs après un exercice 2024 difficile. Le titre d'Air Liquide (+17 %) a aussi affiché un bon rendement après que l'entreprise ait relevé ses objectifs de marge à moyen terme, en plus d'avoir obtenu de solides résultats au second semestre. Dans le secteur des soins de santé, le titre d'Abbott Labs (+18 %) a connu une remontée alors que les investisseurs ont su reconnaître sa solide croissance et son évaluation inférieure à celle de ses pairs.

Les titres ayant eu une incidence défavorable se trouvaient surtout dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communications, où les titres d'Alphabet (-18 %), de Cadence Design (-15 %) et d'Accenture (-11 %) ont affiché des baisses importantes. Le rendement inférieur du secteur des technologies de l'information est principalement attribuable à une aversion accrue au risque, aux préoccupations concernant les évaluations élevées et à une rotation générale sur le marché.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Le FNB First Trust a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours du deuxième trimestre. Les actions mondiales ont enregistré un fort rebond au deuxième trimestre de 2025, et l'indice MSCI World a augmenté de 5,7 % en guise de redressement à la suite d'un début d'exercice difficile. Le portefeuille a profité de ce redressement, mais son rendement a été inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison du rendement inférieur lié à la sélection de titres. Les secteurs des soins de santé (-9,0 %), des produits industriels (+9,1 %) et des biens de consommation courante (-1,8 %) ont le plus nuï au rendement, tandis que les rendements élevés du secteur des technologies de l'information (+16,8 %) ont fourni une compensation significative. L'absence d'exposition du portefeuille au secteur de l'énergie s'est avéré être un léger avantage, étant donné que les actions de ce secteur étaient à la traîne au cours du trimestre.

Plusieurs titres ont fortement contribué au rendement au cours du trimestre. Le titre de Broadcom (+56 %), un ajout récent au portefeuille, a affiché une forte reprise grâce à une demande soutenue pour les solutions d'IA et de semi-conducteurs de l'entreprise, et à une réponse positive des investisseurs à l'égard de ses résultats et ses perspectives. Le titre de Taiwan Semiconductor (+30 %) a affiché un solide rendement, stimulé par une demande accrue pour les puces à base de semi-conducteurs de pointe, en particulier celles utilisées par l'intelligence artificielle et l'informatique de haute performance. Le titre de Diploma (+27 %), un distributeur de produits industriels situé au Royaume-Uni, a été stimulé par des bénéfices solides et des prévisions positives, reflétant une forte demande dans les principaux marchés de l'entreprise. Le titre d'Interactive Brokers (+27 %) a été soutenu par de solides volumes d'opérations et la croissance continue des comptes de la clientèle.

Le secteur des soins de santé a représenté un maillon faible notable, alors que les titres de UnitedHealth (-43 %) et de Becton Dickinson (-28 %) ont été parmi les principaux titres nuisant au rendement. Le titre de UnitedHealth a affiché une baisse après que l'entreprise ait présenté des coûts médicaux plus élevés que prévu et fourni des perspectives prudentes pour le reste de l'exercice. Nous croyons que UnitedHealth a pris une expansion trop vigoureuse au cours des dernières années, et la combinaison d'un volume plus élevé que prévu de demandes de règlement de soins de santé et d'un environnement réglementaire plus restrictif a amené la société à réduire considérablement ses prévisions de bénéfices pour l'exercice. Toutefois, compte tenu de la rapidité avec laquelle les demandes sont présentées et réglées, de la capacité de la société à réviser la tarification des polices chaque année et de l'importance accordée au rétablissement de la rentabilité à l'échelle du secteur, nous croyons que UnitedHealth est en bonne position pour jouir d'une reprise relativement rapide. De plus, nous considérons que les nombreuses allégations médiatiques d'inconduite généralisée ont peu de chances de se révéler fondées, étant donné la surveillance étendue des organismes de réglementation à l'égard de UnitedHealth, tels que les Centres for Medicare and Medicaid Services et le département de la Justice.

Le rendement du titre de Becton Dickinson a diminué en raison de l'annonce de bénéfices décevants et d'un ralentissement de la demande pour les appareils de l'entreprise. Nous croyons que ce titre a été survendu à des niveaux d'évaluation indûment faibles fondés sur des fluctuations de croissance à court terme. À court terme, plusieurs catalyseurs potentiels pourraient soutenir une reprise : un assouplissement naturel des récents facteurs défavorables (tels que la réduction des stocks de produits pharmaceutiques et la renégociation de contrats en Chine), la vente de l'unité des sciences de la vie suivie d'un rachat de titres, un éventuel changement de chef de la direction financière (qui serait probablement bien reçu par les investisseurs) et, si le rendement ne s'améliore pas, la possibilité d'une lutte par procuration avec un investisseur militant qui détient déjà une participation dans les actions. À long terme, nous considérons les actifs de Becton Dickinson comme étant de grande qualité et capables de générer une croissance des produits d'au moins 4 %, ce qui constitue une proposition attrayante compte tenu du ratio cours/bénéfice de 12, surtout si on le compare au ratio de 22 pour le marché dans son ensemble. Grâce à des investissements internes et externes plus importants en recherche et développement, nous croyons que Becton Dickinson pourrait atteindre une croissance de 5 % ou plus de son chiffre d'affaires, ce qui représente une valeur attrayante.

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Pour le cumul depuis le début de l'exercice, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur à son indice de référence en raison d'une sélection défavorable de titres. Un facteur clé de ce rendement inférieur a été la forte reprise dont ont joui les banques et les sociétés de défense européennes, celles-ci représentant 15 des 20 sociétés ayant affiché le meilleur rendement dans l'indice MSCI World depuis le début de l'exercice. Les actions du secteur de la défense se sont redressées sur fond de dépenses liées à la défense et d'engagements gouvernementaux à long terme sans précédent, tandis que les banques ont profité de bénéfices solides, de taux plus élevés et d'une consolidation du secteur. Les deux secteurs sont devenus des chefs de file du marché en 2025 et sont ainsi à l'origine d'une grande partie des gains du marché boursier dans la région. Bien que le portefeuille demeure diversifié et comprend des titres de plusieurs sociétés de grande qualité, notre exposition limitée à ces secteurs a nuí au rendement relatif. Nous continuons d'accorder la priorité à un vaste portefeuille de sociétés ayant un potentiel de croissance durable et de gérer activement les risques dans le contexte actuel.

Faits récents

Les réels effets des politiques américaines annoncées au premier semestre de 2025 devraient commencer à se manifester dans l'économie au cours du second semestre de l'exercice. Cela pourrait avoir une incidence importante sur le cours des actifs financiers, particulièrement compte tenu de l'optimisme qui règne actuellement dans les marchés. Le marché du travail continuera probablement de s'affaiblir alors que les sociétés réduisent les embauches en réponse à la pression exercée sur les marges par les nouveaux droits de douane. Par ailleurs, le marché de l'habitation aux États-Unis montre des signes précurseurs de faiblesse, puisque les prix commencent à diminuer en raison de la baisse de l'abordabilité dans un contexte de taux d'intérêt élevés. Malgré ces facteurs défavorables, les bénéfices des sociétés demeurent solides et sont principalement stimulés par les investissements liés à l'IA. Les bénéfices solides ont traditionnellement soutenu les actifs à risque, comme les actions et le crédit, mais comme les évaluations des actions sont élevées et que les écarts de taux sont proches des creux historiques, ce contexte laisse peu de place à l'erreur.

Nos portefeuilles de titres à revenu fixe sont positionnés de manière prudente, en limitant l'exposition à la courbe de rendement et en adoptant une approche mesurée à l'égard du risque d'entreprise. Les titres de crédit à plus court terme demeurent surpondérés, car les écarts des obligations de sociétés à long terme sont extrêmement serrés en raison de nouvelles émissions limitées. Si les rendements diminuent, nous prévoyons une hausse importante des émissions, ce qui pourrait entraîner une expansion des écarts à long terme et donc une diminution des rendements.

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 le semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 2025, au cours des trois exercices clos les 31 décembre et au cours de la période allant du début des activités au 31 décembre 2021. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FJFG	2025	2024	2023	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période/ l'exercice ¹	28,38 \$	23,88 \$	19,44 \$	22,99 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,35	0,30	0,20	0,16
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,26)	(0,27)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,38	0,91	0,33	0,29	0,09
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(0,57)	3,61	4,12	(6,32)	1,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,12) \$	4,57 \$	4,49 \$	(6,10) \$	1,70 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,06)	(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 ³	(0,06) \$	(0,82) \$	(0,29) \$	(0,12) \$	(0,02) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	28,20 \$	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.

- L'information est en date du 30 juin 2025 et des 31 décembre des périodes/exercices indiqués et elle a été préparée selon les Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).
- 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.
- 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.
- Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires

FJFG	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	4 935 \$	4 966 \$	2 985 \$	2 430 \$	15 520 \$
Nombre de parts en circulation	175 000	175 000	125 000	125 000	675 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,94 %	0,95 %	0,94 %	0,98 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,96 %	0,96 %	0,96 %	0,99 %	0,99 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,25 %	0,27 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	7,60 %	11,99 %	20,83 %	40,02 %	10,66 %

- 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.
- 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.
- 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 le semestre clos le 30 juin 2025

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.

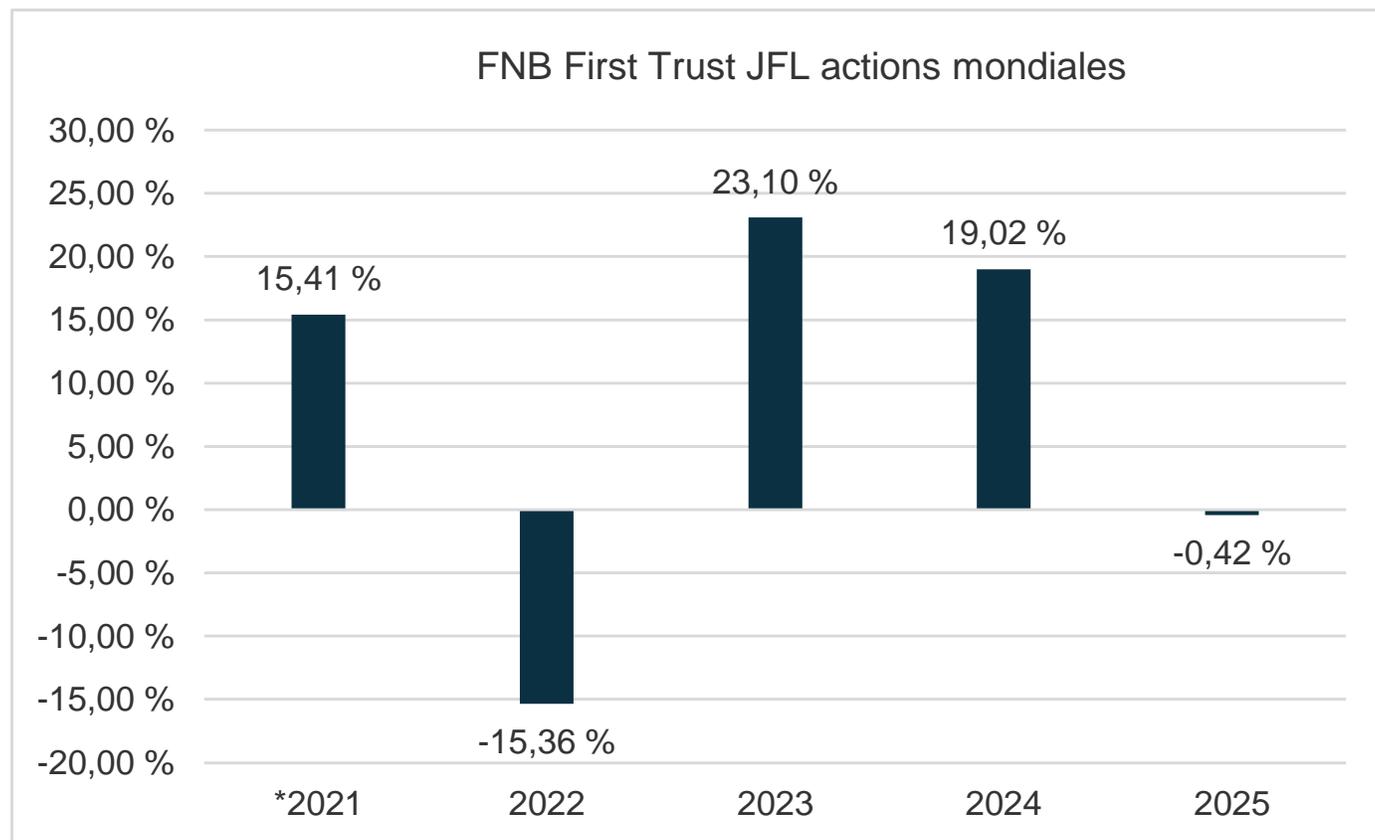
Rendement passé

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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2025, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, et il 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 le semestre clos le 30 juin 2025

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 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.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Microsoft Corp.	6,13 %
Amazon.com Inc.	4,54 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAE	4,09 %
Alphabet Inc., catégorie A	3,65 %
Boston Scientific Corp.	3,12 %
Mastercard Inc., catégorie A	2,87 %
AIA Group Ltd.	2,67 %
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	2,53 %
HDFC Bank Ltd., CAAE	2,31 %
Nestlé SA, nominatives	2,29 %
Abbott Laboratories	2,27 %
Brookfield Corp., catégorie A	2,18 %
Fiserv Inc.	2,15 %
Keyence Corp.	2,11 %
London Stock Exchange Group PLC	2,10 %
ASML Holding NV	2,09 %
UnitedHealth Group Inc.	2,01 %
Broadcom Inc.	1,83 %
Haleon PLC	1,82 %
CME Group Inc.	1,80 %
Ametek Inc.	1,80 %
Autodesk Inc.	1,79 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,75 %
Kinaxis Inc.	1,70 %
Cadence Design Systems Inc.	1,70 %
Total	63,30 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par secteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2025.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Technologies de l'information	25,20 %
Services financiers	20,06 %
Produits industriels	15,03 %
Soins de santé	13,01 %
Biens de consommation courante	8,72 %
Biens de consommation discrétionnaire	8,72 %
Services de communications	3,65 %
Matières	3,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,65 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,22 %
Total	100,00 %

FNB First Trust JFL actions mondiales

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 30 juin 2025.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	49,60 %
Royaume-Uni	9,23 %
Canada	5,64 %
France	5,52 %
Taiïwan	4,09 %
Chine	3,91 %
Suisse	3,55 %
Japon	3,52 %
Hong Kong	2,67 %
Inde	2,31 %
Pays-Bas	2,09 %
Allemagne	1,59 %
Espagne	1,37 %
Irlande	1,32 %
Suède	1,16 %
Total	97,57 %

(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