



FNB First Trust d'actions à positions
acheteur/vendeur • FTLS

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

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 décembre 2025

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du FNB First Trust. Tous les renvois aux dollars visent le dollar canadien.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir une copie des politiques et des procédures de vote par procuration du FNB First Trust, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous au 1 877 622-5552, en nous écrivant à l'adresse suivante : Société de gestion de portefeuilles FT Canada, 40 King Street West, Suite 5102, Scotia Plaza, Box 312, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.firsttrust.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedarplus.ca.

Déclarations prospectives

Le présent document peut renfermer des déclarations prospectives concernant des événements, résultats, circonstances ou rendements futurs prévus ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt des opinions quant à des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et sont exposées à des incertitudes et à des risques inhérents. 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 d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période allant du 21 juillet 2025 au 31 décembre 2025

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur** (le « FNB First Trust ») est de fournir aux porteurs de parts un rendement total à long terme en investissant dans un portefeuille acheteur et vendeur de titres de capitaux propres de sociétés inscrites à la cote d'une bourse de valeurs des États-Unis et de contrats à terme sur indice en investissant a) au moins 80 % de son actif net dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et étrangères inscrites à la cote d'une bourse des États-Unis, comme des actions ordinaires et des fonds négociés en bourse, et b) jusqu'à 20 % de son actif net dans des contrats à terme sur indice de sociétés inscrites à la cote d'une bourse de valeurs des États-Unis. Le FNB First Trust peut également investir dans des titres de capitaux propres de sociétés en commandite principales (*master limited partnerships*) et de fiducies de placement immobilier.

Le FNB First Trust cherche à atteindre ses objectifs de placement en investissant la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans le FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur (le « fonds sous-jacent »), fonds négocié en bourse américain dont les titres sont inscrits à la cote de la NYSE Arca, Inc.

Même si le FNB First Trust compte deux catégories de parts, soit les « parts* » et les « parts couvertes », le FNB First Trust n'offre actuellement que les parts inscrites à la TSX sous le symbole FTLS.

* Les parts couvertes du FNB First Trust étaient admissibles à des fins de placement en vertu d'un prospectus daté du 23 juin 2025. À la date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, le FNB First Trust n'avait offert aucune part couverte au public. Le FNB First Trust n'a effectué aucune opération ni entrepris d'autres activités à l'égard des parts couvertes au cours de la période close le 31 décembre 2025. Par conséquent, le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds ne contient aucun fait saillant de nature financière ni commentaire de la direction sur les parts.

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, 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 31 décembre 2025 était de 3 221 016 \$, ou 21,47 \$ par part.

Pour la période close le 31 décembre 2025, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0700 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2025, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2026. De plus, le FNB First Trust a versé des distributions théoriques par part d'un montant de 0,0100 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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 la période close le 31 décembre 2025, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 7,72 %, comparativement à un rendement de 9,23 % pour l'indice S&P 500^{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.

Le seul placement du FNB First Trust, le fonds sous-jacent, était exposé à 399 titres de capitaux propres au 31 décembre 2025, soit 218 titres à positions acheteur et 181 titres à positions vendeur. Les 10 principaux titres de capitaux propres à positions acheteur du fonds sous-jacent comptaient pour 34,64 % du portefeuille du fonds sous-jacent, tandis que les 10 principaux titres de capitaux propres à positions vendeur comptaient pour -5,07 % du portefeuille.

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période allant du 21 juillet 2025 au 31 décembre 2025

Le fonds sous-jacent a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice pour la période close le 31 décembre 2025, en raison de sa position défensive, qui visait l'atténuation des risques de baisse face aux risques de marché observés. Ces risques comprennent une concentration accrue du marché, des évaluations de titres de capitaux propres se situant à des niveaux records, ainsi que des signes émergents de stagflation. Le portefeuille de titres de capitaux propres à positions vendeur a été le principal facteur expliquant le rendement inférieur du fonds sous-jacent par rapport à l'indice de référence, suivi des positions vendeurs sur contrats à terme. Le portefeuille de titres de capitaux propres à positions acheteur, dont le rendement affichait 9,4 % au cours de la période, a mieux performé que l'indice. Du côté des positions acheteur, la pondération du fonds sous-jacent dans le secteur des technologies de l'information a été la principale source contribuant au rendement supérieur par rapport à l'indice. Malgré la légère sous-pondération du fonds sous-jacent dans ce secteur qui a généré un rendement à deux chiffres (+10,5 %) au cours de la période, le rendement des titres du secteur des technologies de l'information détenus dans le fonds sous-jacent (+14,9 %) a plus que suffi pour combler le manque à gagner. Du côté opposé, les rendements des positions acheteur du fonds sous-jacent ont été inférieurs à ceux de l'indice dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire. Non seulement le fonds comportait-il une surpondération dans un secteur qui a généré un rendement sous la moyenne (+7,1 %) au cours de la période, mais les actions du secteur des biens de consommation discrétionnaire que le fonds détenait ont fait piètre figure (-2,8 %). Le portefeuille à positions vendeur, bien qu'ayant nuí au rendement absolu, a contribué au rendement ajusté en fonction du risque, alors que les actions qui le composent ont généré un rendement (+4,5 %) représentant moins de la moitié de celui de l'indice de référence et du portefeuille à positions acheteur. Le secteur des services de communications a mené la charge, affichant un rendement de plus de 19 % au sein de l'indice de référence, tandis que les actions que le fonds sous-jacent a vendues à découvert ont reculé de plus de 10 %. Quatre autres secteurs dans le portefeuille à positions vendeur du fonds sous-jacent ont aussi affiché un rendement négatif au cours de la période, soit les secteurs de l'énergie, des matières, des biens de consommation courante et de l'immobilier. (Rappelons que l'idéal est de réduire les positions vendeur, pour pouvoir les racheter à un prix moindre.) En revanche, le secteur des services financiers a affiché le pire rendement pour les positions vendeur. Le fonds sous-jacent avait une sous-pondération dans ce secteur, qui a obtenu un rendement moindre que celui de l'indice de référence (+5,3 %), et il détenait des actions qui ont enregistré des rendements de plus de 1 % supérieurs à celui du secteur. Dans l'ensemble du portefeuille, les titres individuels ayant le plus contribué au rendement étaient ceux de Lam Research Corp., de Caterpillar Inc. et de Western Digital Corp. Quant à eux, les titres d'Adobe Inc., de Tesla Inc. et de Meta Platforms Inc. sont les titres individuels ayant affiché les pires rendements.

Faits récents

Au second semestre de 2025, le sujet dominant dans les marchés était l'assouplissement des taux d'intérêt à court terme par la Réserve fédérale, qui a procédé à trois réductions consécutives de 25 points de base (soit en septembre, en octobre et en décembre). Le taux cible des fonds fédéraux a donc été abaissé pour s'établir dans la fourchette entre 3,5 % et 3,75 %, ce qui marque son plus bas niveau depuis 2022. Ces réductions sont survenues alors même que la Réserve fédérale « agissait à l'aveuglette » pendant un certain temps, car la plus longue paralysie du gouvernement fédéral américain de l'histoire a retardé ou annulé la publication de plusieurs points de données utilisés par le FOMC pour prendre ses décisions. Selon le rapport de novembre, le taux de chômage a atteint son niveau le plus élevé (4,5 %) depuis 2021. Dans un contexte marqué par les droits de douane, l'inflation n'a pas bondi comme beaucoup l'avaient anticipé. Toutefois, l'IPC est demeuré au-dessus de la barre des 2,5 % tout au long du second semestre de 2025, refusant obstinément de retourner à la cible d'inflation de 2 % établie par la Réserve fédérale. La confiance des consommateurs, mesurée par l'indice Consumer Sentiment de l'Université du Michigan, a repris timidement en décembre pour s'établir à 52,9, après avoir touché, en novembre, un plancher atteint pour la première fois en trois ans (51,0). Les marchés boursiers ont généralement fait fi des craintes, alors que l'indice S&P 500 et l'indice Russell 2000 ont atteint des sommets historiques en décembre. Et malgré le léger recul de l'indice Nasdaq-100 dans les deux derniers mois de l'exercice par rapport à son sommet historique d'octobre, il a tout de même affiché un rendement total de 9,81 % pour la période allant du 21 juillet 2025 à la fin de l'exercice.

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour la période allant du 21 juillet 2025 au 31 décembre 2025

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 d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période allant du 21 juillet 2025 au 31 décembre 2025

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours de la période close le 31 décembre 2025. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FTLS	2025 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période ¹	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,16
Total des charges	(0,04)
Profits (pertes) réalisés, pour la période	(0,01)
Profits (pertes) latents, pour la période	0,64
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,75 \$
Distributions :	
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,06)
À même les dividendes	—
À même les gains en capital	(0,01)
Remboursement de capital	(0,01)
Total des distributions annuelles ³	(0,08) \$
Valeur liquidative à la fin de la période ⁴	21,47 \$

a) Les données au 31 décembre 2025 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 21 juillet 2025.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 31 décembre de la période indiquée 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.

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

FTLS	2025
Valeur liquidative (en milliers)	3 221 \$
Nombre de parts en circulation	150 000
Ratio des frais de gestion ¹	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,55 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,02 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	0,00 %

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 indiquée, y compris la quote-part revenant au FNB First Trust du ratio des frais de gestions relatifs au fonds sous-jacent dans lequel il a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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. 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période, et plus grande est la possibilité qu'un investisseur réalise des gains en capital impossibles au cours de cette même période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.

FNB First Trust d’actions à positions acheteur/vendeur
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour la période allant du 21 juillet 2025 au 31 décembre 2025

Frais de gestion

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

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

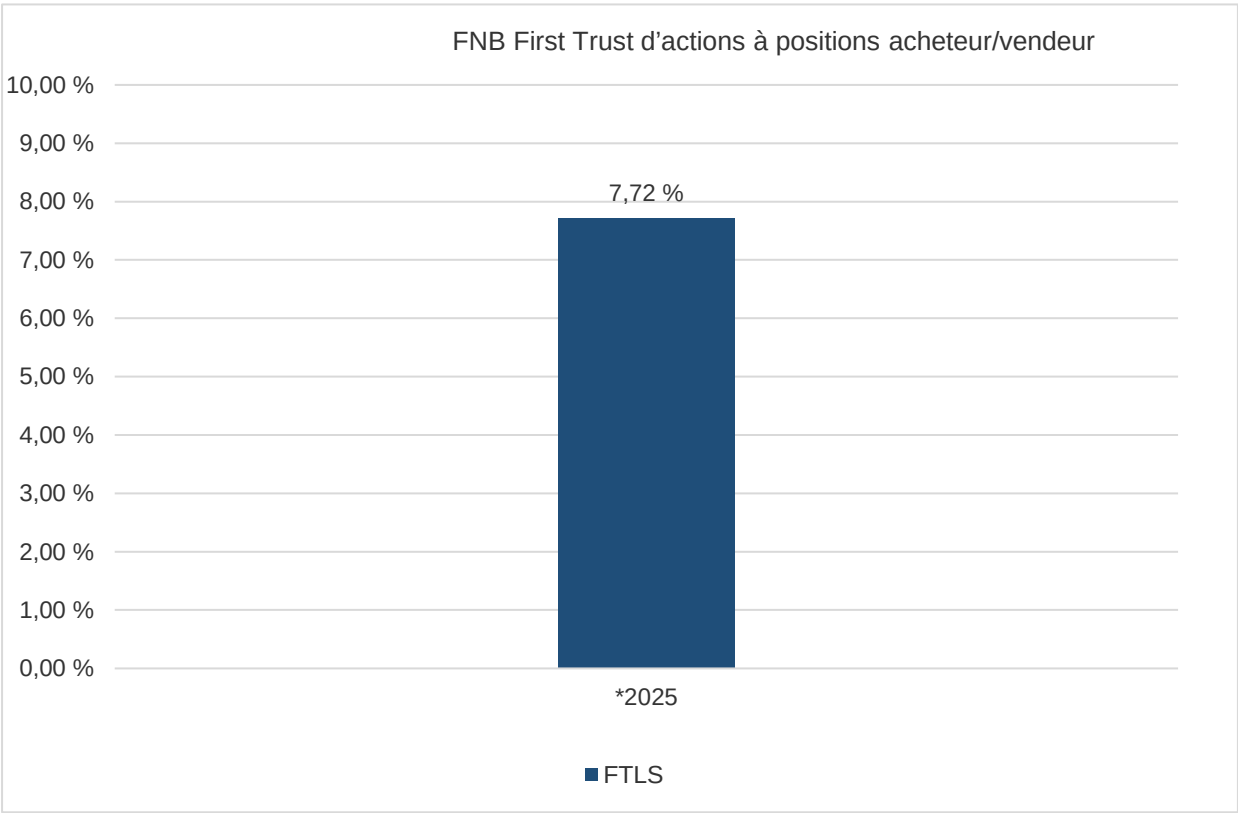
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période indiquée 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 la période allant du début des activités au 31 décembre 2025, et montre l'évolution du rendement du fonds d'une période à l'autre.



* Début des activités du FNB First Trust : le 21 juillet 2025.

FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période allant du 21 juillet 2025 au 31 décembre 2025

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour la période close le 31 décembre 2025. Le rendement composé annuel est comparé au rendement de l'indice de référence pertinent; cependant, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport pour obtenir plus d'informations sur le rendement du FNB First Trust par rapport à l'indice de référence et l'indice pour l'exercice considéré.

Rendements	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur	—	—	—	—	7,72 %
Indice S&P 500 ^{MD}	—	—	—	—	9,23 %

L'indice S&P 500^{MD} est un indice non géré composé de 500 sociétés utilisé pour mesurer le rendement du marché des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la pondération des placements du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2025. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Des mises à jour quotidiennes et trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.firsttrust.ca.

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
FNB First Trust d'actions à positions acheteur/vendeur	99,99 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,35 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,34 %
Total	100,00 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2025.

Composition	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	99,99 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,35 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,34 %
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