



FINB du secteur des produits industriels des États-Unis
AlphaDEX^{MC} First Trust • FHG, FHG.F

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

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} 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 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 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.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

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 **FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust** (le « FNB First Trust ») est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice StrataQuant® Industrials (l'« indice »), déduction faite des charges.

La stratégie de placement du FNB First Trust consiste à investir dans les titres constituant de l'indice et à détenir de tels titres dans la même proportion que celle qu'ils représentent dans cet indice, ou encore à investir dans des titres visant à reproduire le rendement de cet indice et à détenir de tels titres. L'indice est issu de l'application de la méthode AlphaDEX^{MC} à l'indice Russell 1000^{MD}, un indice boursier représentant le segment à moyenne et grande capitalisation boursière de l'univers des titres de capitaux propres des États-Unis, et ensuite de la sélection des titres constituant de l'indice parmi les titres admissibles du secteur des produits industriels.

Le gestionnaire peut avoir recours à une méthode d'échantillonnage afin de choisir des placements pour le FNB First Trust. Au lieu ou en plus d'investir dans les titres constituant et de les détenir, le FNB First Trust peut également investir dans d'autres titres afin d'obtenir une exposition aux titres constituant de l'indice applicable d'une manière conforme à ses objectifs et ses stratégies de placement.

Dans ce cas, le FNB First Trust peut également obtenir une exposition à l'indice applicable par la détention de titres d'un FINB d'une société affiliée du gestionnaire du fonds qui est cotée à une bourse des États-Unis, soit le fonds First Trust Industrials/Producer Durables AlphaDEX® (symbole au téléscripneur à la NYSE Arca : FXR), et qui reproduit entièrement ou essentiellement l'indice applicable.

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. Le FNB First Trust fournit une exposition au secteur des produits industriels du marché boursier américain, soit sans couvrir l'exposition au dollar américain ou encore en couvrant le risque de change lié au dollar américain.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2025 était de 41 385 745 \$, ou 53,00 \$ par part (« FHG ») et 32,79 \$ par part couverte (« FHG.F »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 38 379 007 \$, ou 56,47 \$ par FHG et 33,47 \$ par FHG.F.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,4820 \$ par part pour FHG et de 0,3220 \$ par part pour FHG.F. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0600 \$ par part pour FHG et de 0,1230 \$ par part pour FHG.F 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, FHG a dégagé un rendement de -5,94 % par rapport à un rendement total de 1,56 % pour l'indice Russell 1000^{MD} Industrials, tandis que FHG.F a dégagé un rendement de -1,55 % par rapport à un rendement total de 7,26 % pour l'indice Russell 1000^{MD} Industrials (en dollars américains). Contrairement aux rendements des indices, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Au 30 juin 2025, le secteur des produits industriels comptait pour 12,55 % de la pondération de l'indice Russell 1000^{MD}. Le rendement de l'indice Russell 1000^{MD} Industrials a été supérieur à celui de l'indice Russell 1000^{MD}, qui s'est établi à 0,68 %. Le rendement de l'indice Russell 1000^{MD} Industrials (en dollars américains) a été supérieur à celui de l'indice Russell 1000^{MD} (en dollars américains), qui s'est établi à 6,12 %.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Le portefeuille détenait 137 titres de capitaux propres au 30 juin 2025. Les 10 principaux titres de capitaux propres comptaient pour 14,46 % du total de la valeur liquidative. Le processus de sélection des actions AlphaDEX^{MC} est un processus fondé sur des règles et pourrait donner lieu à une pondération des secteurs différente de celle des indices.

Le rendement du FNB First Trust a été inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période en raison de la sélection de titres, essentiellement dans les secteurs des services de soutien industriel et de la construction et des matériaux. La répartition sectorielle, plus particulièrement une sous-pondération du secteur de l'aérospatiale et de la défense, a également contribué au rendement inférieur.

Le dollar américain s'est déprécié de 5,31 % par rapport au dollar canadien entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025. FHG.F couvre son exposition au dollar américain.

Les cinq titres ayant le plus contribué au rendement du FNB First Trust sont ceux de Howmet Aerospace Inc., de General Electric Company, de Sensata Technologies Holding plc, d'Axon Enterprise, Inc. et de HEICO Corporation. Les cinq titres ayant le moins contribué au rendement du FNB First Trust sont ceux de BILL Holdings, Inc., de XPO, Inc., de Global Payments Inc., d'AAON, Inc. et de Dow Inc.

Faits récents

Les actions américaines ont atteint des sommets historiques à la fin de la période, à la suite d'un premier semestre volatil dans un contexte marqué par l'optimisme quant à la conclusion d'accords commerciaux entre les États-Unis et leurs principaux partenaires commerciaux et à la baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine au cours du second semestre de l'exercice. L'indice Russell 1000^{MD} a affiché un rendement de 6,12 % au cours de la période, incluant les dividendes. Cependant, le dollar américain s'est fortement déprécié par rapport au dollar canadien, de sorte que l'indice a enregistré une hausse de seulement 0,68 %, exprimée en dollars canadiens, durant cette même période. Des ventes massives sont survenues sur le marché en avril après l'annonce par le président américain Donald Trump de droits de douane à grande échelle, ce qui a déclenché une guerre commerciale mondiale. Ces ventes massives ont presque fait en sorte de créer une situation de marché baissier pour les actions à grande capitalisation américaines. Cependant, le marché a pris une tendance inverse à mesure que les tensions tarifaires se sont atténuées et que l'inflation a affiché une tendance à la baisse, ce qui a contribué à maintenir les attentes relatives à la diminution des taux au cours du second semestre de l'exercice. La Réserve fédérale américaine n'a pas abaissé ses taux d'intérêt jusqu'à présent cette année, par crainte que les droits de douane ne ravivent l'inflation. La reprise survenue dans les opérations liées à l'intelligence artificielle a également propulsé la reprise des actions à grande capitalisation. Dans l'ensemble, l'indice Russell 1000^{MD} a terminé la période avec un ratio cours/bénéfice de 24,3 et un rendement des actions de 1,23 %, ce qui est similaire au niveau à la fin de 2024. La croissance des bénéfices des sociétés s'est également maintenue au cours de la période, ce qui a contribué à alimenter les gains malgré des lacunes en matière d'augmentation du multiple de capitalisation.

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.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

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 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

FHG	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	56,47 \$	45,43 \$	37,06 \$	42,29 \$	34,22 \$	31,55 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,40	1,19	0,76	0,71	0,57	0,65
Total des charges	(0,26)	(0,51)	(0,42)	(0,38)	(0,38)	(0,33)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,67	4,78	3,54	(1,70)	3,28	7,55
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(5,20)	5,47	5,50	(4,48)	3,88	1,99
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(4,39) \$	10,93 \$	9,38 \$	(5,85) \$	7,35 \$	9,86 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,12)	(0,62)	(0,35)	(0,50)	(0,15)	(0,38)
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	(0,93)	–	–	(1,94)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,12) \$	(1,55) \$	(0,35) \$	(0,50) \$	(2,09) \$	(0,38) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	53,00 \$	56,47 \$	45,43 \$	37,06 \$	42,29 \$	34,22 \$

FHG.F	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	33,47 \$	29,56 \$	23,85 \$	29,42 \$	23,87 \$	22,28 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,25	0,73	0,47	0,48	0,43	0,34
Total des charges	(0,16)	(0,31)	(0,26)	(0,25)	(0,26)	(0,21)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,68	1,15	2,15	(3,63)	2,39	4,03
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(7,04)	2,77	5,49	(2,67)	2,52	(2,20)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(6,27) \$	4,34 \$	7,85 \$	(6,07) \$	5,08 \$	1,96 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,16)	(0,44)	(0,27)	(0,26)	(0,16)	(0,37)
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	(2,38)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,16) \$	(0,44) \$	(0,27) \$	(0,26) \$	(2,54) \$	(0,37) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	32,79 \$	33,47 \$	29,56 \$	23,85 \$	29,42 \$	23,87 \$

1. L'information est en date du 30 juin 2025 et des 31 décembre des exercices indiqués 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.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust
 Rapport de la direction sur le rendement du fonds
 Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires

FHG	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers)	39 746 \$	36 706 \$	22 717 \$	20 386 \$	46 520 \$	13 687 \$
Nombre de parts en circulation	750 000	650 000	500 000	550 000	1 100 000	400 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,78 %	0,78 %	0,76 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,79 %	0,79 %	0,80 %	0,80 %	0,79 %	0,78 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	79,00 %	83,75 %	175,30 %	121,71 %	121,92 %	262,37 %

FHG.F	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers)	1 639 \$	1 673 \$	1 478 \$	3 577 \$	4 414 \$	2 387 \$
Nombre de parts en circulation	50 000	50 000	50 000	150 000	150 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,76 %	0,76 %	0,75 %	0,77 %	0,76 %	0,79 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,77 %	0,77 %	0,76 %	0,79 %	0,77 %	0,81 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	79,00 %	83,75 %	175,30 %	121,71 %	121,92 %	262,37 %

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.

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,70 % 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.

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

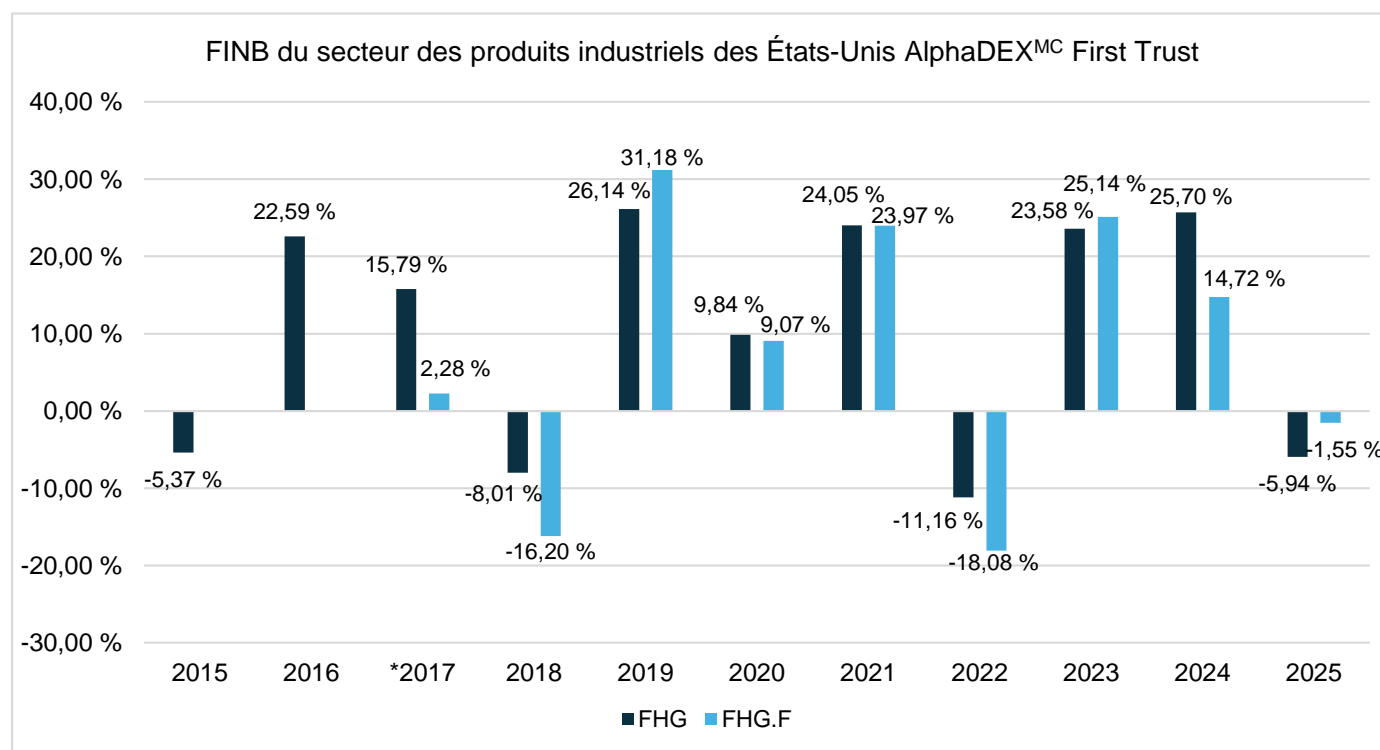
Rendement passé

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, par catégorie, 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 2017 de FHG.F, 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 de FHG.F : le 8 décembre 2017

FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX^{MC} First Trust
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
Howmet Aerospace Inc.	1,65 %
General Electric Co.	1,47 %
Synchrony Financial	1,46 %
Block Inc., catégorie A	1,43 %
Axon Enterprise Inc.	1,43 %
HEICO Corp.	1,42 %
Oshkosh Corp.	1,41 %
Air Lease Corp.	1,41 %
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,39 %
United Rentals Inc.	1,39 %
WESCO International Inc.	1,38 %
Trimble Inc.	1,36 %
Martin Marietta Materials Inc.	1,32 %
Ryder System Inc.	1,27 %
Schneider National Inc.	1,23 %
Cummins Inc.	1,21 %
ADT Inc.	1,21 %
Visa Inc., catégorie A	1,20 %
Sensata Technologies Holding PLC	1,16 %
Gates Industrial Corp. PLC	1,16 %
GXO Logistics Inc.	1,15 %
Allison Transmission Holdings Inc.	1,14 %
PACCAR Inc.	1,13 %
Louisiana Pacific Corp.	1,10 %
FedEx Corp.	1,10 %
Total	32,58 %

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
Services de soutien industriel	24,69 %
Transport industriel	17,90 %
Construction et matériaux	15,94 %
Industrie aérospatiale et défense	11,44 %
Matériel électronique et électrique	11,12 %
Services industriels généraux	10,68 %
Génie industriel	8,03 %
Autres	0,05 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,24 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,09 %
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