



---

FNB d'actions américaines avec marge de protection  
échéant en novembre Vest First Trust (*auparavant,*  
*FNB d'actions américaines avec marge de protection*  
*échéant en novembre Cboe Vest First Trust*) • NOV.B.F\*

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
31 décembre 2024

\*Le changement de nom est entré en vigueur le 4 janvier 2024.

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2024**

**FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust  
(auparavant, FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre  
Cboe Vest First Trust)  
(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](http://www.firsttrust.ca) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust (auparavant, FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Cboe Vest First Trust)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

---

#### **Objectif et stratégie de placement**

L'objectif de placement fondamental du **FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts un rendement (avant les frais et les taxes et impôts) qui correspond à celui du fonds SPDR<sup>MD</sup> S&P 500<sup>MD</sup> ETF Trust (le « FNB de référence ») jusqu'à concurrence d'un plafond déterminé à l'avance (avant les frais et les taxes et impôts), tout en appliquant une marge de protection touchant la première tranche de 10 % (avant les frais et les taxes et impôts) de la baisse du cours du FNB de référence, au cours d'une période d'environ un an allant du lundi suivant le troisième vendredi de novembre de chaque année (chacune, une « période de résultat cible ») jusqu'au troisième vendredi de novembre, environ, de l'année suivante. À la fin de la période de résultat cible, un nouveau plafond sera fixé pour la prochaine période de résultat cible. La marge de protection demeurera constante à 10 % (avant les frais et les taxes et impôts) pour la prochaine période de résultat cible.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira, dans les conditions normales du marché, la quasi-totalité de son actif dans des options FLEXible EXchange<sup>MD</sup> (les « options FLEX »), lesquelles reflètent le rendement du FNB de référence. L'objectif de placement du FNB de référence consiste à produire des résultats de placement qui, avant les frais, correspondent généralement au cours et au rendement de l'indice S&P 500<sup>MD</sup>.

Les options FLEX sont des contrats personnalisés sur des titres ou des options indicelles qui se négocient à une bourse de valeurs et qui donnent aux investisseurs la possibilité de personnaliser les principales modalités de leurs contrats comme les prix d'exercice, les styles et les dates d'échéance.

Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir par rapport au dollar canadien la quasi-totalité de son exposition au dollar américain associée aux placements de son portefeuille liés aux parts couvertes.

#### **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 du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 30 385 498 \$, ou 43,41 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 27 126 989 \$, ou 38,75 \$ par part.

Le FNB First Trust a versé des distributions théoriques par part d'un montant de 2,0210 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 12,01 %, comparativement à un rendement total de 22,08 % pour l'indice S&P 500<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens) (l'« indice de référence »). Contrairement au rendement de l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le FNB First Trust détient une combinaison de quatre positions en options FLEX dans le FNB de référence et d'un contrat de change à terme. Le contrat de change à terme est en position vendeur en dollars américains et en position acheteur en dollars canadiens et il vise à réduire au minimum l'incidence des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain sur le rendement du FNB First Trust.

---

# FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust (auparavant, FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Cboe Vest First Trust)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

---

Le rendement combiné des positions en options dépendra, en grande partie, a) du rendement du FNB de référence, b) de l'écoulement du temps restant avant la date d'expiration des options (la date annuelle de refixation) et c) des changements de perspectives du marché à l'égard de la volatilité future du FNB de référence. Nous estimons que, pour la période de présentation de l'information financière, la détention des options avait une incidence d'environ 13,69 % sur le rendement du FNB First Trust.

Le coût (ou l'économie) lié à la détention des contrats de change à terme pour le FNB First Trust dépend en partie de l'écart entre les taux d'intérêt aux États-Unis et au Canada. Nous estimons que, pour la période de présentation de l'information financière, la détention des contrats de change à terme avait une incidence d'environ -0,72 % sur le rendement du FNB First Trust.

Finalement, nous estimons que, pour la période de présentation de l'information financière, les charges et les impôts (la TVH) avaient une incidence d'environ -0,96 % sur le rendement du FNB First Trust.

### Faits récents

Le rendement du FNB First Trust dépend du rendement du cours du FNB de référence (le « fonds SPY »), ainsi que du coût du contrat de change à terme, qui est basé sur les écarts de taux d'intérêt entre les États-Unis et le Canada.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les marchés boursiers américains ont affiché une forte hausse, et les sociétés technologiques à grande capitalisation étaient en tête de file.

L'indice S&P 500<sup>MD</sup>, soit la mesure la plus reconnue pour refléter les actions à grande capitalisation américaines, avait augmenté de 25,0 % à la fin de l'exercice. Les actions à moyenne et faible capitalisation, telles que mesurées par l'indice S&P MidCap 400<sup>MD</sup> et l'indice Russell 2000<sup>MD</sup>, ont affiché une hausse de 13,9 % et de 11,5 %, respectivement. L'indice Nasdaq-100<sup>MD</sup>, une mesure du marché largement pondérée en titres de sociétés technologiques, a augmenté de 25,9 % au cours de l'exercice. Les marchés boursiers autres qu'américains ont généré un rendement positif, mais beaucoup moins élevé : l'indice MSCI EAFE (qui constitue une mesure générale des actions sur des marchés développés, à l'exclusion des États-Unis) a augmenté de seulement 3,8 % et l'indice MSCI Emerging Markets a augmenté de seulement 4,4 % au cours de l'exercice.

Les données économiques aux États-Unis indiquent que l'économie est solide et stable. Au cours des trois premiers trimestres de 2024, la croissance du produit intérieur brut (le « PIB ») des États-Unis a atteint un taux (annualisé désaisonnalisé) de 1,6 %, de 3,0 % et de 3,1 %, respectivement. Un sondage de Bloomberg réalisé auprès d'économistes indique une prévision consensuelle de la croissance du PIB de 2,1 % en 2025.

Le taux de chômage aux États-Unis est demeuré près du point le plus bas en 50 ans. Cependant, le taux de chômage a légèrement augmenté tout au long de l'exercice considéré. Il est ainsi passé de 3,7 % en décembre 2023 à 4,1 % en décembre 2024.

Les niveaux d'inflation aux États-Unis ont continué de baisser en 2024. Au début de l'exercice, l'inflation (dont la mesure correspond à la variation de l'IPC d'un exercice à l'autre) s'est établie à 3,4 % (d'un exercice à l'autre). Toutefois, selon le plus récent rapport mensuel (pour novembre 2024), le taux a diminué pour atteindre 2,7 %.

Après avoir fortement augmenté les taux d'intérêt à court terme en 2022 et avoir appliqué de nouvelles hausses en 2023, le Federal Open Market Committee a inversé son approche et a commencé à abaisser le taux cible des fonds fédéraux en septembre, compte tenu de la baisse de l'inflation et de la hausse du taux de chômage. À la fin de l'exercice, le taux cible avait été réduit d'un point entier, ce qui a ramené la fourchette cible entre 4,25 % et 4,5 %.

---

**FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust (auparavant, FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Cboe Vest First Trust)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024**

---

**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. En outre, First Trust Capital Partners, LLC, une société affiliée du gestionnaire, détient une participation de 44,3 % (et 49,3 % des droits de vote) dans VestGroup Inc., la société de portefeuille qui détient Vest Financial LLC, le sous-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 d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust (auparavant, FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Cboe Vest First Trust)  
 Rapport de la direction sur le rendement du fonds  
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 des cinq exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

### Valeur liquidative par part

NOVB.F	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a)</sup>
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	38,75 \$	32,81 \$	36,41 \$	32,95 \$	30,00 \$ <sup>b)</sup>
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,03	0,02	0,02	–	–
Total des charges	(0,41)	(0,34)	(0,33)	(0,34)	(0,29)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	5,78	4,80	(2,86)	4,39	4,23
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(0,69)	1,59	(0,65)	(0,54)	1,37
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	4,71 \$	6,07 \$	(3,82) \$	3,51 \$	5,31 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	(1,71)	–	–	(2,12)	(4,19)
Remboursement de capital	(0,31)	–	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(2,02) \$	– \$	– \$	(2,12) \$	(4,19) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	43,41 \$	38,75 \$	32,81 \$	36,41 \$	32,95 \$

a) Les données au 31 décembre 2020 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 4 février 2020.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 31 décembre des périodes/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.

### Ratios et données supplémentaires

NOVB.F	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers)	30 385 \$	27 127 \$	24 610 \$	14 563 \$	23 066 \$
Nombre de parts en circulation	700 000	700 000	750 000	400 000	700 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,95 %	0,92 %	0,95 %	0,93 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,96 %	0,93 %	0,96 %	0,95 %	0,96 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,04 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,12 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	179,33 %	244,95 %	148,01 %	10,34 %	170,02 %

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 d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust (auparavant, FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Cboe Vest First Trust)  
Rapport de la direction sur le rendement du fonds  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024**

---

### 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.

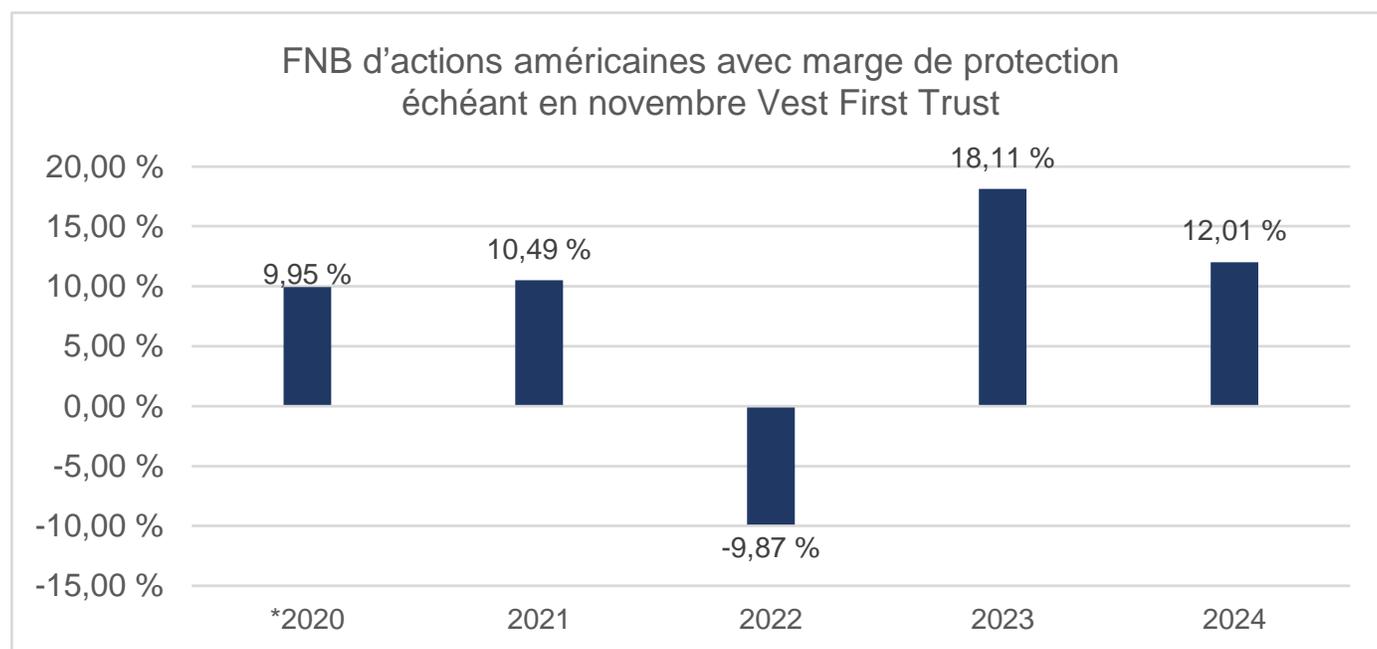
### Rendement passé

#### 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-après illustre le rendement du FNB First Trust pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2020, et montre l'évolution du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Le diagramme exprime également en pourcentage l'augmentation ou la diminution, au dernier jour de l'exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



\* Début des activités du FNB First Trust : le 4 février 2020.

FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust (auparavant, FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Cboe Vest First Trust)  
 Rapport de la direction sur le rendement du fonds  
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

**Rendements annuels composés**

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. 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 pour l'exercice considéré.

Rendements	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB d'actions américaines avec marge de protection échéant en novembre Vest First Trust	12,01 %	6,04 %	–	–	7,84 %
Indice S&P 500 <sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens)	22,08 %	6,27 %	–	–	11,94 %

*L'indice S&P 500<sup>MD</sup> est généralement considéré comme la meilleure mesure pour évaluer les actions de sociétés américaines à grande capitalisation. Cet indice comprend 500 sociétés de premier plan et porte sur environ 80 % de la capitalisation boursière. L'indice S&P 500<sup>MD</sup> (couvert en dollars canadiens) a recours à une stratégie de couverture des devises pour réduire le risque lié aux variations des devises, mais sacrifie du même coup des profits de change éventuels. Le montant couvert est ajusté chaque mois.*

**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 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](http://www.firsttrust.ca).

Placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
21 nov. 2025 SPDR <sup>MD</sup> S&P 500 <sup>MD</sup> ETF Trust C 5,83	99,88 %
21 nov. 2025 SPDR <sup>MD</sup> S&P 500 <sup>MD</sup> ETF Trust P 585,72	4,62 %
21 nov. 2025 SPDR <sup>MD</sup> S&P 500 <sup>MD</sup> ETF Trust C 669,72	-1,25 %
21 nov. 2025 SPDR <sup>MD</sup> S&P 500 <sup>MD</sup> ETF Trust P 527,15	-2,40 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,65 %
Autres actifs, moins les passifs	-1,50 %
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 2024.

Composition	% de la valeur liquidative totale du FNB
Options	100,85 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,65 %
Autres actifs, moins les passifs	-1,50 %
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](http://www.firsttrust.ca)