



---

FNB First Trust prêts de rang supérieur  
(couvert en dollars canadiens) • FSL, FSL.A

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
31 décembre 2021

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2021**

### **FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) (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.sedar.com](http://www.sedar.com).

### **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 First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

---

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

L'objectif de placement fondamental du **FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts un revenu courant élevé en investissant principalement dans un portefeuille diversifié constitué de titres de créance et de prêts de rang supérieur assujettis à un taux variable, la plus-value du capital constituant un objectif secondaire. Le FNB First Trust investira principalement dans un portefeuille de prêts de rang supérieur à taux variable qui ont généralement obtenu la notation BB+ ou une notation inférieure de Standard & Poor's, la notation Ba1 ou une notation inférieure de Moody's Investor Services, Inc., ou une notation similaire d'une agence de notation désignée (au sens du Règlement 81-102), et de titres de créance en détenant des titres du First Trust Senior Loan Fund, un fonds négocié en bourse inscrit aux États-Unis (le « fonds sous-jacent »). Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir la quasi-totalité de son exposition au dollar américain par rapport au dollar canadien.

Le principal objectif de placement du fonds sous-jacent est de procurer un revenu courant élevé, et son objectif de placement secondaire est de préserver le capital. Le fonds sous-jacent cherche à atteindre ses objectifs de placement en investissant dans un portefeuille de prêts de rang supérieur à taux variable qui ont généralement obtenu la notation BB+ ou une notation inférieure de Standard & Poor's, la notation Ba1 ou une notation inférieure de Moody's Investor Services, Inc., ou une notation similaire d'une agence de notation désignée (au sens du Règlement 81-102), et de titres de créance.

#### **Risque**

Le risque global auquel s'est exposé le FNB First Trust au cours de la période n'a pas changé par rapport à ce qui a été présenté dans le plus récent prospectus du FNB First Trust.

La capacité d'une société ou d'un émetteur à payer l'intérêt et à rembourser le capital n'est pas un facteur que peut contrôler la direction du FNB First Trust. Une société peut manquer à ses obligations de rembourser l'intérêt et le capital, ce qui pourrait avoir une incidence sur la valeur des titres du FNB First Trust ou sur la capacité à verser un dividende correspondant au niveau actuel ou à un niveau plus élevé. Les sociétés peuvent également refinancer leur dette existante (les titres du FNB First Trust), ce qui aurait aussi une incidence sur le revenu disponible pour payer les actionnaires.

Le FNB First Trust convient aux investisseurs qui cherchent à obtenir un revenu courant élevé et un potentiel de gains en capital grâce à une exposition à un portefeuille diversifié de titres de créance de qualité inférieure à la catégorie investissement.

#### **Résultats d'exploitation**

##### **Généralités**

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 50 113 347 \$, ou 17,91 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FSL ») et 17,88 \$ par part de catégorie Conseiller (« FSL.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2020 était de 44 861 239 \$, ou 17,96 \$ par FSL et 17,95 \$ par FSL.A.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,5125 \$ par part pour FSL et de 0,4525 \$ par part pour FSL.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0597 \$ par part pour FSL et de 0,0371 \$ par part pour FSL.A aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2021, pour lesquelles la date de versement était le 10 janvier 2022.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le seul placement du FNB First Trust, FTSL, détenait 231 positions individuelles (pondération moyenne de 0,43 %) réparties dans 34 secteurs. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 20,08 % du portefeuille. Les trois principaux secteurs en fonction de la valeur de marché étaient ceux des logiciels (20,31 %), des fournisseurs et services de soins de santé (13,35 %) et des technologies liées aux soins de santé (8,96 %). Au 31 décembre 2020, le FNB First Trust détenait 93 positions individuelles (pondération moyenne de 1,08 %) réparties dans 23 secteurs, les 10 principaux placements par émetteur comptant pour 36,54 % du portefeuille.

---

# FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

---

#### **Rendement des placements**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, FSL a dégagé un rendement de 2,66 % et FSL.A a dégagé un rendement de 2,08 %, comparativement à un rendement de 3,43 % pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan 100 (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.

En janvier 2021, le FNB First Trust a modifié ses stratégies de placement afin d'obtenir une exposition à des titres de créance de rang supérieur en investissant son actif net dans le fonds sous-jacent, un fonds négocié en bourse géré activement établi aux États-Unis. First Trust Advisors L.P., le conseiller en valeurs du FNB First Trust, est le conseiller en valeurs du fonds sous-jacent. Au cours de la période de transition, le FNB First Trust a détenu une combinaison de titres de créance de rang supérieur et de fonds sous-jacents, y compris des fonds sous-jacents répondant aux critères de participations indicielles. Le 21 janvier 2021, le FNB First Trust était complètement investi dans le fonds sous-jacent.

Le seul placement du FNB First Trust, soit le fonds sous-jacent, a tiré parti de sa sélection de titres dans les secteurs des loisirs et des métaux et des minéraux non ferreux. Au sein du secteur des loisirs, les surpondérations du fonds sous-jacent dans le secteur des cinémas ont généré des rendements largement supérieurs à la moyenne au cours de la période, le déploiement des vaccins ayant inspiré un certain optimisme à l'égard de l'accélération des sorties de films. En ce qui a trait au secteur des mines et des métaux non ferreux, la surpondération du fonds sous-jacent dans une société exerçant des activités de prospection et de production de charbon a généré un important surrendement au cours de la période, les prix du charbon métallurgique et thermique s'étant améliorés dans le cadre du redressement s'étant fait ressentir dans l'ensemble du secteur.

Le rendement du fonds sous-jacent a surtout été freiné par sa sélection de titres plus défensive que celle de l'indice, étant donné que les actifs à risque ont généralement offert un bon rendement et que les titres de créance plus faibles se sont négociés à des cours plus élevés. Le fonds sous-jacent a également détenu une position de trésorerie plus élevée au cours de la période, en raison des entrées de trésorerie élevées, ce qui a eu une incidence négative étant donné que les prix des actifs à risque ont généré des rendements positifs au cours de la période.

Pour effectuer la sélection de titres du FNB First Trust, l'équipe des placements à effet de levier suit un processus équilibré fondé sur une rigoureuse analyse fondamentale du crédit ascendante et sur une constitution de portefeuille disciplinée. Grâce à ce processus, le FNB First Trust n'a compté aucun cas de défaillance au cours des 12 derniers mois. En comparaison, cinq émetteurs dont les titres sont compris dans l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan (« LLI ») ont fait défaut au cours de cette même période. Depuis sa création, le FNB First Trust a compté 8 cas de défaillance, un résultat qui se compare favorablement aux 142 cas de défaillance pour l'indice LLI.

#### **Faits récents**

La demande provenant des investisseurs individuels pour la catégorie des prêts de rang supérieur a été élevée au cours des 12 derniers mois, l'amélioration des perspectives de croissance et les attentes en matière de hausse de l'inflation s'étant traduites par une hausse des taux d'intérêt. Le marché des prêts de rang supérieur a enregistré un treizième mois d'entrée de capitaux consécutif en décembre, avec des entrées totalisant 2,2 G\$, pour des rentrées totales de 45,3 G\$ en 2021.

L'écart actualisé sur une durée de trois ans pour le marché des prêts de rang supérieur était de +475 points de base au-dessus du LIBOR au début de la période, puis il a augmenté de 47 points de base, clôturant l'exercice à +428 points de base au-dessus du LIBOR. Comme nous l'avons prévu, le taux de défaillance de l'indice LLI a reculé avec la reprise économique, passant d'un sommet de 4,17 % à la fin de septembre 2020 à son niveau actuel de 0,29 %. Le taux de défaillance actuel est largement inférieur au taux de défaillance moyen à long terme de 2,84 % depuis mars 1999.

À mesure que nous évaluerons les occasions de placement nouvelles et existantes dans ce contexte, nous continuerons de fonder nos décisions sur notre rigoureuse analyse ascendante du crédit et de chercher à dégager des occasions qui, selon nous, offrent le meilleur équilibre entre le risque et le rendement.

Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offrira plus de parts FSL.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FSL.A en parts FSL, ce qui procurera aux porteurs de parts une solution de placement moins coûteuse à l'avenir.

---

**FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021**

---

**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 prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)  
 Rapport de la direction sur le rendement du fonds  
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

**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 dernières années. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

**Valeur liquidative par part**

FSL	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative, au début de l'exercice <sup>1</sup>	17,96 \$	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,59	0,74	1,03	1,04	0,91
Total des charges	(0,14)	(0,17)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Profits (pertes) réalisés, pour l'exercice	(0,61)	(0,34)	(0,04)	(1,34)	1,10
Profits (pertes) latents, pour l'exercice	0,62	(0,66)	0,64	0,36	(1,38)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,46 \$	(0,43) \$	1,46 \$	(0,12) \$	0,44 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,52)	(0,61)	(0,88)	(0,91)	(0,73)
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,14)	–	–	(0,05)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,52) \$	(0,75) \$	(0,88) \$	(0,91) \$	(0,78) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice <sup>4,5</sup>	17,91 \$	17,96 \$	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$

FSL.A	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative, au début de l'exercice <sup>1</sup>	17,95 \$	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,75	0,91	0,38	1,06	0,89
Total des charges	(0,24)	(0,26)	(0,27)	(0,29)	(0,31)
Profits (pertes) réalisés, pour l'exercice	(0,78)	(0,32)	0,09	(1,34)	1,10
Profits (pertes) latents, pour l'exercice	0,67	0,11	1,96	0,21	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,40 \$	0,44 \$	2,16 \$	(0,36) \$	0,33 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,44)	(0,50)	(0,81)	(0,75)	(0,61)
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,19)	(0,01)	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,44) \$	(0,69) \$	(0,82) \$	(0,75) \$	(0,61) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice <sup>4,5</sup>	17,88 \$	17,95 \$	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$

a) Avec prise d'effet le 4 novembre 2019, le FNB d'obligations à rendement élevé à court terme First Trust (couvert en dollars canadiens) (« FSD ») a fusionné avec le FNB First Trust, une fois les approbations obtenues auprès de la direction, des organismes de réglementation et des porteurs de parts. En vertu des modalités de la fusion, chaque porteur de parts de catégorie Ordinaire de FSD a reçu automatiquement 1,108414 part de FSL pour chaque part de catégorie Ordinaire de FSD détenue, et chaque porteur de parts de catégorie Conseiller de FSD a reçu automatiquement 1,001905 part de FSL.A pour chaque part de catégorie Conseiller de FSD détenue à la date de prise d'effet de la fusion.

1. L'information est en date du 31 décembre des 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 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.
5. Avec prise d'effet le 21 janvier 2021, le FNB First Trust est complètement investi dans le fonds sous-jacent (se reporter à la rubrique « Rendement des placements »).

**FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021**

**Ratios et données supplémentaires**

FSL	31 déc. 2021 <sup>4</sup>	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative (en milliers)	40 037 \$	37 431 \$	54 625 \$	85 087 \$	138 694 \$
Nombre de parts en circulation	2 514 316	2 084 316	2 934 316	4 690 010	7 190 010
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	1,01 %	0,93 %	0,93 %	0,94 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,03 %	0,95 %	0,95 %	0,96 %	0,97 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,08 %	0,01 %	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	182,47 %	134,83 %	86,53 %	166,27 %	310,12 %

FSL.A	31 déc. 2021 <sup>4</sup>	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative (en milliers)	5 076 \$	7 430 \$	8 651 \$	1 093 \$	1 159 \$
Nombre de parts en circulation	283 948	413 948	463 948	59 990	59 990
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	1,59 %	1,49 %	1,49 %	1,51 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,60 %	1,51 %	1,51 %	1,52 %	1,60 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,08 %	0,01 %	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	182,47 %	134,83 %	86,53 %	166,27 %	310,12 %

a) Avec prise d'effet le 4 novembre 2019, le FNB d'obligations à rendement élevé à court terme First Trust (couvert en dollars canadiens) (« FSD ») a fusionné avec le FNB First Trust, une fois les approbations obtenues auprès de la direction, des organismes de réglementation et des porteurs de parts. En vertu des modalités de la fusion, chaque porteur de parts de catégorie Ordinaire de FSD a reçu automatiquement 1,108414 part de FSL pour chaque part de catégorie Ordinaire de FSD détenue, et chaque porteur de parts de catégorie Conseiller de FSD a reçu automatiquement 1,001905 part de FSL.A pour chaque part de catégorie Conseiller de FSD détenue à la date de prise d'effet de la fusion.

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 l'exercice indiqué, y compris la quote-part revenant à FNB First Trust du ratio des frais de gestions relatifs aux fonds sous-jacents dans lesquels il a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de 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 l'exercice. Ce ratio comprend la quote-part revenant au FNB First Trust des commissions relatives aux fonds sous-jacents dans lesquels 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant réalise des gains en capital impossibles au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.
4. Avec prise d'effet le 21 janvier 2021, le FNB First Trust est complètement investi dans le fonds sous-jacent (se reporter à la rubrique « Rendement des placements »).

**Frais de gestion**

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,15 % et, dans le cas des FSL.A, un montant additionnel en frais de service (se reporter à la rubrique « Frais de service des FSL.A » ci-dessous) basé 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.

Le FNB First Trust prélèvera sur l'actif de son portefeuille investi dans le fonds sous-jacent les frais de gestion du fonds sous-jacent correspondant à 0,85 % par année de l'actif net quotidien moyen. Par conséquent, le coût des frais de gestion pour les porteurs de parts correspondra à 1,00 % par année de la valeur liquidative du FNB First Trust, majoré des taxes applicables.

**Frais de service des FSL.A**

Le gestionnaire verse aux courtiers inscrits des frais de service annuels de 0,50 % de la valeur liquidative des parts de catégorie Conseiller détenues par les clients du courtier inscrit, majorés des taxes applicables. Les frais de service seront calculés et comptabilisés quotidiennement et versés trimestriellement à la fin de chaque trimestre civil.



# FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

#### Rendement passé

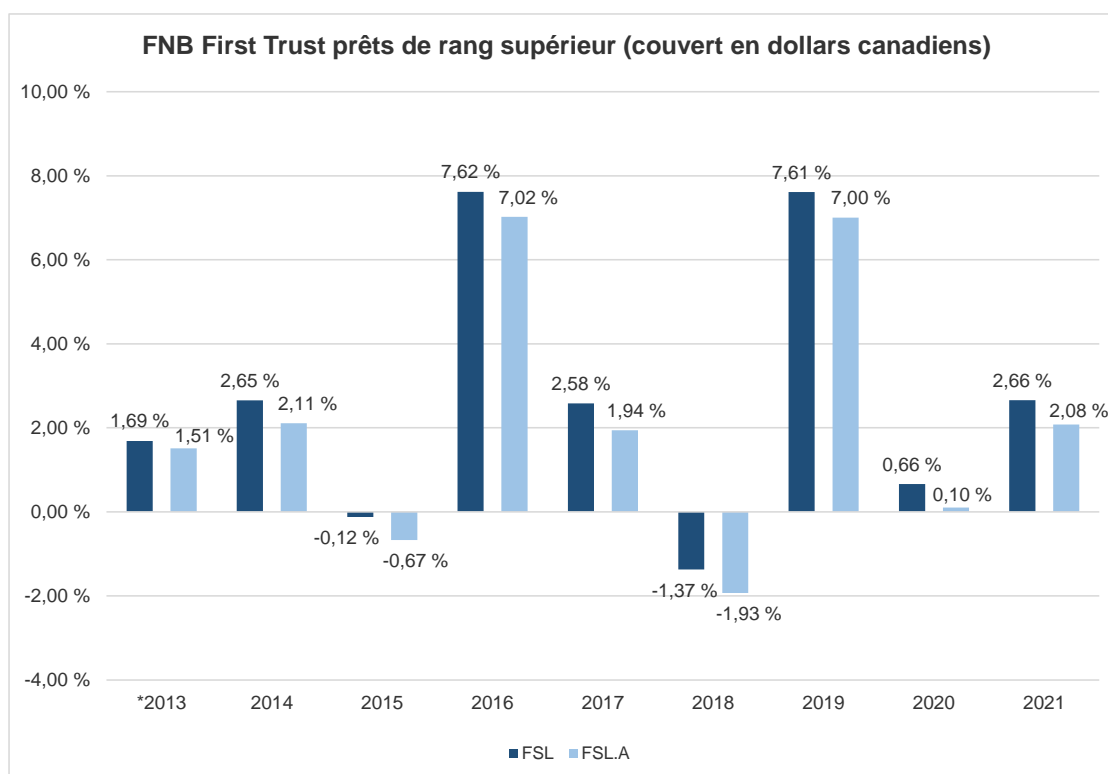
##### Généralités

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.

Avec prise d'effet le 21 janvier 2021, le FNB First Trust est complètement investi dans le fonds sous-jacent (se reporter à la rubrique « Rendement des placements »).

##### Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2013, 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 28 août 2013

# FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

#### 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 2021. 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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) – FSL	2,66 %	3,60 %	2,38 %	2,87 %
FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) – FSL.A	2,08 %	3,02 %	1,80 %	2,28 %
Indice S&P/LSTA Leveraged Loan 100 (couvert en dollars canadiens)	3,43 %	4,94 %	3,19 %	3,32 %

*L'indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 est pondéré selon la valeur de marché et il est conçu pour mesurer le rendement du marché américain des prêts adossés. Il est conçu pour refléter les plus importantes facilités du marché des prêts adossés. L'indice représente le rendement pondéré en fonction du marché des plus importants prêts adossés institutionnels selon les pondérations, les écarts et les paiements d'intérêt dans le marché.*

#### 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 2021. 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
First Trust Senior Loan Fund	99,91 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,36 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,27 %
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 2021.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Fonds négocié en bourse	99,91 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,36 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,27 %
Total	100,00 %

(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)