



---

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

---

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds  
30 juin 2020

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2020**

### **FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) (le « FNB First Trust »)**

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires non 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 le semestre clos le 30 juin 2020

---

#### **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 investit 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).

Pour atteindre ses objectifs de placement, 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. Dans une conjoncture de marché normale, le FNB First Trust investira au moins 80 % de son actif net dans des prêts de rang supérieur, qui peuvent comprendre des prêts qui ne sont pas garantis par un bien particulier de l'emprunteur, des prêts qui ne sont pas garantis par une sûreté de premier rang grevant un bien de l'emprunteur, des prêts consentis à des emprunteurs étrangers, des prêts consentis dans des monnaies étrangères et d'autres prêts qui ont, selon le conseiller en valeurs, des caractéristiques qui les rendent admissibles à titre de prêts de rang supérieur. Les prêts de rang supérieur inclus dans le portefeuille ont souvent une durée inférieure à 90 jours; toutefois, l'inclusion de taux LIBOR planchers dans certains prêts de rang supérieur ou d'autres facteurs pourraient faire en sorte que la durée soit supérieure à 90 jours.

Le FNB First Trust cherchera à atteindre ses objectifs en investissant dans des prêts de rang supérieur qui, selon le conseiller en valeurs, affichent la meilleure combinaison de caractéristiques de crédit fondamentales attrayantes et de valeur relative sur le marché des prêts de rang supérieur. Le conseiller en valeurs cherche à constituer un portefeuille bien diversifié constitué de prêts d'émetteurs possédant des caractéristiques de crédit solides, notamment des flux de trésorerie élevés et une équipe de gestion efficace. Le FNB First Trust peut investir dans des prêts à taux variable de sociétés dont la situation financière est difficile ou incertaine et qui peuvent avoir engagé une procédure de faillite, ou être en voie de réorganisation ou de restructuration financière.

Le FNB First Trust peut investir jusqu'à 20 % de son actif net dans d'autres instruments de créance à taux variable (y compris des obligations à taux variable, des billets à taux variable, des instruments du marché monétaire, des débentures à taux variable et des tranches de titres adossés à des actifs à taux variable, des billets structurés émis en faveur de sociétés ou d'autres entités américaines et autres ou émis par celles-ci), d'autres titres productifs à taux fixe (notamment des titres de créance du gouvernement américain et des titres de créance de sociétés de catégorie investissement ou inférieure à celle-ci), des titres d'autres fonds d'investissement, des bons de souscription, des titres de capitaux propres et des instruments dérivés. Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir la quasi-totalité de son exposition au dollar américain par rapport au dollar canadien.

#### **Risque**

Le risque global auquel s'est exposé le FNB First Trust au cours de l'exercice 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.

---

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

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020

---

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 30 juin 2020 était de 47 381 858 \$, ou 17,24 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FSL ») et 17,25 \$ par part de catégorie Conseiller (« FSL.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 63 275 332 \$, ou 18,62 \$ par FSL et 18,65 \$ par FSL.A.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,4275 \$ par part pour FSL et de 0,3975 \$ par part pour FSL.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0625 \$ par part pour FSL et de 0,0575 \$ par part pour FSL.A aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2020, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2020.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le FNB First Trust détenait 113 positions individuelles (pondération moyenne de 0,88 %) réparties dans 26 secteurs. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 25,18 % du portefeuille. Les trois principaux secteurs en fonction de la valeur de marché étaient ceux des fournisseurs et services de soins de santé (16,40 %), des logiciels (14,30 %) et des produits pharmaceutiques (13,49 %). Au 31 décembre 2019, le FNB First Trust détenait 131 positions individuelles (pondération moyenne de 0,76 %) réparties dans 30 secteurs, les 10 principaux placements par émetteur comptant pour 21,61 % du portefeuille.

### Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, FSL a dégagé un rendement de -5,20 % et FSL.A a dégagé un rendement de -5,47 %, comparativement à un rendement de -4,64 % pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan 100 (couvert en dollars canadiens) (l'« indice »). Contrairement à l'indice, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

La sélection d'actifs dans le secteur de la construction et de l'aménagement a nui au rendement du FNB First Trust. Dans ce secteur, les titres d'un courtier immobilier et de deux fabricants de produits de construction ont dégagé un rendement inférieur à celui du secteur de la construction et de l'aménagement dans son ensemble au cours du premier semestre de 2020. La surpondération du secteur des métaux et des mines non ferreux au sein du FNB First Trust a également nui au rendement, étant donné que ce secteur a rencontré certains obstacles au cours de la période. La sélection d'actifs du secteur du matériel électrique et de l'électronique (technologies) au sein du FNB First Trust a principalement contrebalancé ces facteurs défavorables. Au sein du secteur, les titres d'un concepteur de logiciels de sécurité et d'un fournisseur de matériel et de stockage informatiques compris dans le portefeuille du FNB First Trust ont affiché un rendement supérieur au secteur du matériel électrique et de l'électronique (technologies) dans son ensemble. De plus, le FNB First Trust a profité d'une surpondération du secteur pharmaceutique, qui a dégagé un rendement supérieur à l'indice au cours du premier semestre de 2020. Le secteur pharmaceutique représentait environ 2,18 % de la composition de l'indice, comparativement à 8,31 % de la composition du fonds. Enfin, le FNB First Trust a profité de son exposition réduite dans le secteur du pétrole et du gaz, car il s'agit d'un des secteurs ayant affiché les pires rendements au sein de l'indice au cours de l'exercice.

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. En raison de ce processus, le FNB First Trust n'a compté qu'un cas de défaillance au cours des 12 derniers mois. En comparaison, 44 émetteurs dont les titres sont compris dans l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan ont fait défaut au cours de cette même période. Depuis sa création, le FNB First Trust a compté 7 cas de défaillance, un résultat qui se compare favorablement aux 124 cas de défaillance pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan.

---

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

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020

---

#### Faits récents

La demande provenant des investisseurs individuels pour la catégorie des prêts de rang supérieur est demeurée faible, et les sorties de capitaux se sont chiffrées à environ 38,2 G\$ au cours des 12 derniers mois. Les sorties de capitaux se sont amorcées au quatrième trimestre de 2018 en raison des inquiétudes générales au sujet de la durabilité de la croissance économique alimentées par la guerre commerciale en cours avec la Chine et par les effets potentiels du cycle de resserrement de la Réserve fédérale américaine, qui a commencé en décembre 2016 et s'est traduit par une hausse de 200 points de base du taux des fonds fédéraux, celui-ci ayant ainsi atteint 2,50 %. Depuis, afin de lutter contre la conjoncture économique attribuable à la pandémie de COVID-19, le taux des fonds fédéraux a été réduit pour atteindre entre 0 % et 0,25 %. Les sorties de capitaux de la catégorie des prêts de rang supérieur se poursuivent depuis 21 mois consécutifs, soit depuis le quatrième trimestre de 2018. Bien que la Réserve fédérale américaine ait précisé qu'elle ne compte pas réduire davantage les taux pour les porter en territoire négatif, elle a affirmé qu'elle ne s'attend pas non plus à les relever à court terme, car elle prévoit un long délai avant la reprise complète de l'économie. Nous croyons que les perspectives d'un maintien des faibles taux et l'incertitude entourant la réouverture de l'économie ont incité les investisseurs dans les titres à revenu fixe à continuer de sortir des fonds des positions sur prêts de rang supérieur, étant donné que cette catégorie d'actifs s'appuie sur des taux variables.

L'écart actualisé sur une durée de trois ans pour le marché des prêts de rang supérieur était de 461 points de base au-dessus du LIBOR au début de la période, puis il a augmenté pour s'établir à 1 076 points de base au-dessus du LIBOR à la fin de mars 2020, pour ensuite terminer la période à 696 points de base au-dessus du LIBOR, ce qui signifie que l'écart s'est accentué de 235 points de base au cours du premier semestre de l'exercice. Le taux de défaillance au sein de l'indice a été supérieur à la moyenne à long terme pour les prêts de rang supérieur. Le taux de défaillance de l'indice de prêts à rang supérieur pour les 12 derniers mois était de 3,23 % à la fin de la période, comparativement au taux de défaillance moyen à long terme de 2,88 %, dont le calcul repose sur les données enregistrées depuis mars 1999. Nous prévoyons que le taux de défaillance continuera d'augmenter et demeurera élevé par rapport à la moyenne à long terme, et que le secteur de l'énergie sera le secteur le plus durement touché compte tenu des prix de l'énergie actuellement en vigueur.

Nous croyons que les secteurs des loisirs, du voyage et du commerce de détail, ainsi que le secteur hôtelier accuseront un retard par rapport à la reprise générale et que ce sont ces secteurs qui seraient les plus sévèrement touchés par une deuxième vague de restrictions. Nous sommes également d'avis que même si certains secteurs ont été durement touchés par la COVID-19, d'autres secteurs, comme le secteur des technologies, le secteur des soins de santé et le secteur pharmaceutique, demeurent bien positionnés pour surmonter la pandémie. Même si le contexte économique demeure incertain, les écarts et les prix actuels nous portent à croire que nous pourrions générer des rendements supérieurs à la moyenne dans la catégorie des prêts de rang supérieurs au cours des 12 prochains mois. 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.

#### 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 le semestre clos le 30 juin 2020

**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 intermédiaires non audités de la période considérée et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

**Valeur liquidative par part**

FSL	30 juin 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$	19,89 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,43	1,03	1,04	0,91	0,96	1,10
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,18)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(0,82)	(0,04)	(1,34)	1,10	0,60	(2,22)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	(0,78)	0,64	0,36	(1,38)	0,09	1,16
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(1,25) \$	1,46 \$	(0,12) \$	0,44 \$	1,47 \$	(0,15) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,41)	(0,88)	(0,91)	(0,73)	(0,75)	(0,90)
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,05)	(0,12)	–
Total des distributions intermédiaires/annuelles <sup>3</sup>	(0,41) \$	(0,88) \$	(0,91) \$	(0,78) \$	(0,87) \$	(0,90) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	17,24 \$	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$

FSL.A	30 juin 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$	19,88 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,39	0,38	1,06	0,89	1,42	1,12
Total des charges	(0,13)	(0,27)	(0,29)	(0,31)	(0,29)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(0,81)	0,09	(1,34)	1,10	0,57	(2,21)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	0,01	1,96	0,21	(1,35)	(0,27)	1,43
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(0,54) \$	2,16 \$	(0,36) \$	0,33 \$	1,43 \$	0,04 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,38)	(0,81)	(0,75)	(0,61)	(0,65)	(0,78)
À même les dividendes	–	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,01)	–	–	(0,11)	–
Total des distributions intermédiaires/annuelles <sup>3</sup>	(0,38) \$	(0,82) \$	(0,75) \$	(0,61) \$	(0,76) \$	(0,78) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	17,25 \$	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$

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 30 juin 2020 et 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 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.

**FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020**

**Ratios et données supplémentaires**

FSL	30 juin 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative (en milliers)	40 242 \$	54 625 \$	85 087 \$	138 694 \$	149 762 \$	90 331 \$
Nombre de parts en circulation	2 334 316	2 934 316	4 690 010	7 190 010	7 640 000	4 750 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,93 %	0,93 %	0,94 %	0,95 %	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,95 %	0,95 %	0,96 %	0,97 %	0,97 %	0,96 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	78,44 %	86,53 %	166,27 %	310,12 %	184,19 %	134,45 %
Valeur liquidative par part	17,24 \$	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$

FSL.A	30 juin 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative (en milliers)	7 140 \$	8 651 \$	1 093 \$	1 159 \$	1 175 \$	1 901 \$
Nombre de parts en circulation	413 948	463 948	59 990	59 990	60 000	100 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	1,50 %	1,49 %	1,51 %	1,58 %	1,52 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,53 %	1,51 %	1,52 %	1,60 %	1,54 %	1,52 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	78,44 %	86,53 %	166,27 %	310,12 %	184,19 %	134,35 %
Valeur liquidative par part	17,25 \$	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$

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 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 investisseur 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 0,85 % 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.

**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 le semestre clos le 30 juin 2020

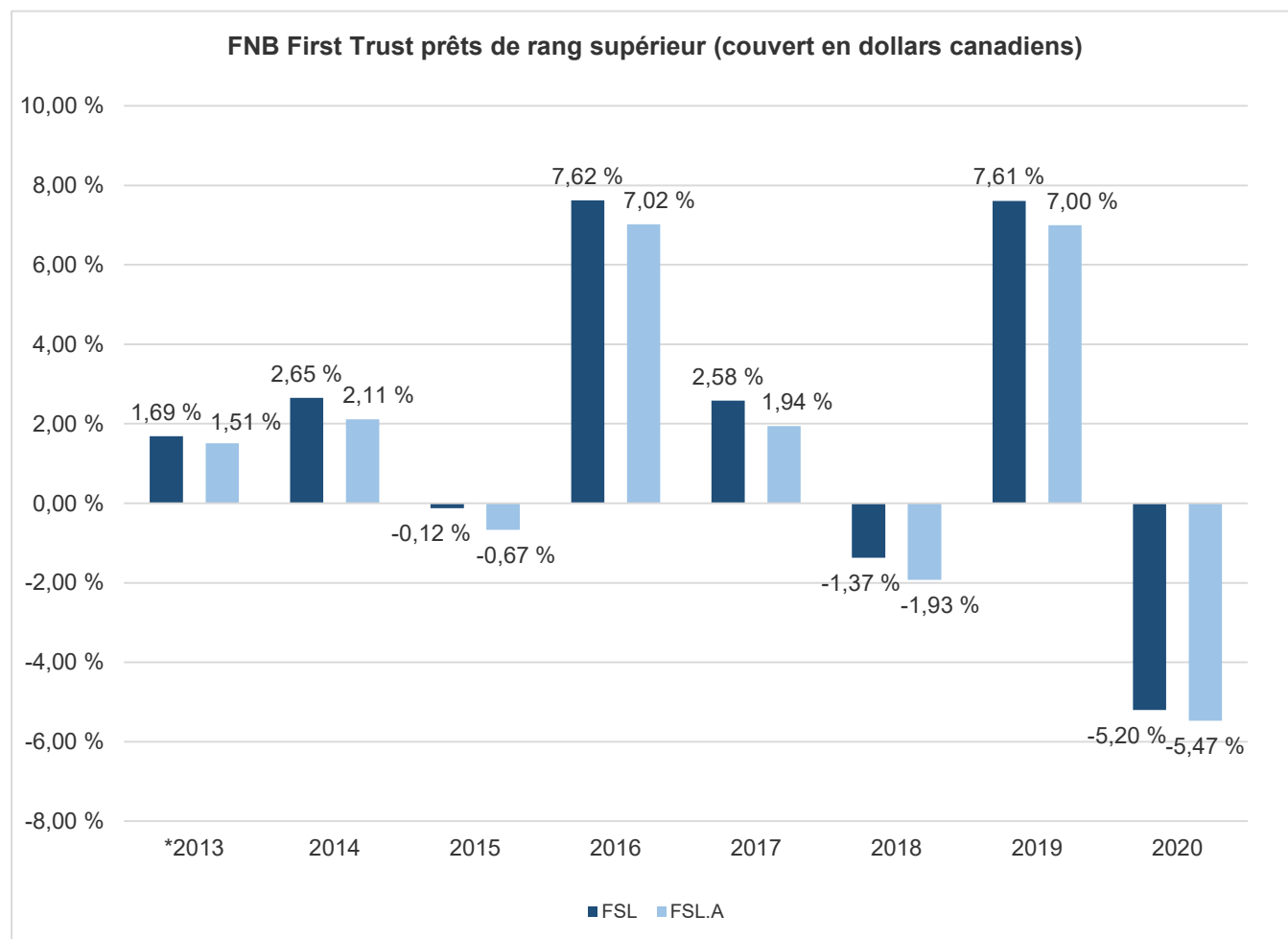
#### Rendement passé

##### 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, par catégorie, pour le semestre clos le 30 juin 2020, 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 : 28 août 2013

**FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020**

**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 et par émetteur, au 30 juin 2020. 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).

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Micro Focus International (MA Financeco, LLC)	2,98 %
Change Healthcare Holdings, LLC	2,87 %
Nexstar Broadcasting Inc.	2,81 %
Bausch Health Companies Inc. (Valeant)	2,71 %
HUB International Limited	2,70 %
Cablevision (aussi appelée CSC Holdings, LLC)	2,61 %
Endo LLC	2,60 %
Multiplan Inc (MPH)	2,07 %
Pharmaceutical Product Development, Inc. (PPDI/Jaguar)	2,00 %
Air Methods Corp. (aussi appelée ASP AMC Intermediate Holdings, Inc)	1,85 %
SolarWinds Holdings, Inc.	1,79 %
Envision Healthcare Corporation	1,68 %
Refinitiv US Holdings Inc.	1,65 %
CenturyLink, Inc. (Qwest)	1,63 %
Packers Holdings, LLC	1,60 %
CHG Healthcare Services, Inc	1,55 %
Zayo Group Holdings Inc.	1,54 %
Cineworld Group PLC (Crown)	1,54 %
Alliant Holdings I, LLC	1,46 %
iHeartCommunications, Inc.	1,46 %
Amwins Group, Inc.	1,45 %
Akorn, Inc.	1,42 %
Dell International LLC	1,39 %
Hostess Brands, LLC (HB Holdings)	1,33 %
CityCenter Holdings, LLC	1,29 %
<b>Total</b>	<b>47,98 %</b>

**Composition du portefeuille**

Le tableau ci-après présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par secteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2020.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Soins de santé	29,26 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,75 %
Services de communications	13,70 %
Technologies de l'information	12,99 %
Services financiers	9,45 %
Produits industriels	2,79 %
Énergie	1,69 %
Matières	0,89 %
Biens de consommation courante	0,78 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,77 %
Autres actifs, moins les passifs	(3,07) %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

**FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020**

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par pays, en pourcentage de la valeur liquidative totale, excluant la trésorerie et les titres de capitaux propres, au 30 juin 2020.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	82,54 %
Canada	3,45 %
Irlande	0,87 %
Royaume-Uni	0,83 %
<b>Total</b>	<b>88,27 %</b>

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, excluant les titres de capitaux propres, par notation, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2020.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
BBB+	0,00 %
BBB	0,00 %
BBB-	7,48 %
BB+	2,53 %
BB	8,47 %
BB-	9,29 %
B+	20,02 %
B	24,41 %
B-	8,41 %
CCC+	4,04 %
CCC	2,21 %
CCC-	0,00 %
CC	0,00 %
C	0,00 %
D	1,42 %
Sans notation	0,00 %
<b>Total</b>	<b>88,27 %</b>

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)