



FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus • FJFB

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2022

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2022

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus (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 ou le site Web de SEDAR à l'adresse 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 JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Objectif et stratégie de placement

L'objectif d'investissement fondamental du **FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts un revenu et de préserver le capital en investissant au moins 75 % de son actif net dans un portefeuille diversifié d'obligations canadiennes de première qualité émises par les gouvernements fédéral et provinciaux, des administrations municipales et des sociétés. Le FNB First Trust peut également investir jusqu'à 25 % de son actif net dans des obligations de sociétés de qualité inférieure (au moment de l'achat, selon la note attribuée par une agence de notation désignée), des obligations à rendement élevé, des obligations internationales de marchés développés, des obligations de marchés émergents, des actions privilégiées et des obligations convertibles d'émetteurs nord-américains et/ou internationaux.

Risque

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust. Au cours de la période, aucun changement important apporté au portefeuille du FNB First Trust n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global lié au FNB First Trust.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative du FNB First Trust au 30 juin 2022 était de 1 760 752 \$, ou 17,61 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2021 était de 2 033 978 \$, ou 20,34 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,2071 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0418 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2022, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2022.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -12,44 %, comparativement à un rendement total de -12,23 % pour l'indice FTSE Canada Universe Bond (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.

Au cours du premier trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence. La majeure partie de ce rendement supérieur est attribuable à la sélection de titres, ceux de sociétés telles Nuvista, Rogers et Corus ayant dégagé des gains attrayants au cours du trimestre. Compte tenu de la faiblesse des écarts des obligations provinciales et des obligations de sociétés, les évaluations se sont améliorées et nous avons commencé à augmenter notre pondération dans ces titres.

Au cours du deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Après avoir maintenu une attitude neutre envers les indices en termes d'échéance, nous avons tiré parti des rendements plus élevés afin d'augmenter nos échéances relatives au cours du trimestre. Nous avons effectué ce changement un peu rapidement, mais nous sommes d'avis que la faiblesse économique vers laquelle pointent les principaux indicateurs économiques ainsi que le ralentissement des pressions inflationnistes devraient donner lieu à des rendements positifs dans un avenir rapproché. Les échéances des placements du FNB First Trust ainsi que sa surpondération en obligations de sociétés ont nui au rendement trimestriel. La sélection de titres, notamment certaines obligations de sociétés détenues dans les secteurs des communications et de l'énergie, a contribué au rendement relatif trimestriel positif du FNB First Trust. Les obligations de sociétés à rendement élevé détenues par le FNB First Trust ont nui au rendement absolu et au rendement relatif, en raison de l'augmentation considérable des écarts des obligations à rendement élevé au cours du deuxième trimestre.

Le FNB First Trust détenait 106 positions individuelles au 30 juin 2022. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 30 juin 2022, il était constitué d'obligations à 97,21 %, d'actions privilégiées à 1,09 % et de trésorerie à 1,69 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 29,62 % du portefeuille total.

En comparaison, le FNB First Trust détenait 94 positions individuelles au 31 décembre 2021. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 31 décembre 2021, il était constitué d'obligations à 98,86 % et de trésorerie à 0,88 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 32,33 % du portefeuille total.

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Faits récents

Les marchés des obligations ont affiché leur pire rendement depuis des décennies en raison de la hausse marquée des taux d'intérêt au premier trimestre. La faiblesse des marchés des obligations était principalement attribuable à l'inflation ainsi qu'aux prévisions voulant que l'inflation allait augmenter davantage. Si l'on espérait que l'inflation ralentisse graduellement avec la réouverture des économies à mesure que le virus migrait vers une phase endémique, ces espoirs ont été anéantis lorsque les prix des marchandises ont bondi en raison de l'invasion russe de l'Ukraine.

Le deuxième trimestre a aussi été pénible pour les marchés financiers en raison de l'augmentation fulgurante des taux d'intérêt jumelée à la hausse de l'inflation. Bien qu'ils aient enregistré des pertes, les marchés des obligations ont affiché un rendement supérieur aux marchés des actions, les taux d'intérêt à court terme ayant augmenté d'environ 0,6 %, tandis que les taux d'intérêt à long terme ont augmenté de 0,3 %.

L'importance et la persistance de l'inflation, du jamais vu avant le cycle actuel, feront en sorte que les banques centrales devront se montrer prudentes. En fin de compte, nous devons nous-mêmes décider si nous sommes au cœur d'un ralentissement de mi-cycle qui mènera à une reprise, ou si le cycle économique actuel est en voie de se terminer; cette dernière éventualité est, selon nous, la plus probable. De la même manière que l'économie a progressé rapidement en raison des mesures de relance monétaire et budgétaire mises en place durant la pandémie, celle-ci recule maintenant rapidement à mesure que les liquidités se font plus rares. Cependant, le système financier est en santé et le crédit est facilement disponible, ce qui est essentiel dans une économie très endettée. En outre, l'économie montre peu d'excès évidents (hormis pour le secteur de l'immobilier), et nous croyons que le retrait des liquidités sera plus dur pour les marchés boursiers que pour les particuliers et les petites entreprises.

Les marchés financiers ont relégué la pandémie et la guerre en Ukraine au second plan, et ils se concentrent désormais uniquement sur les perspectives de récession. La faiblesse des marchés de l'habitation et des ordres de fabrication par rapport aux stocks indique qu'un ralentissement économique est imminent, tandis que la faiblesse des prix de certaines marchandises, comme le bois d'œuvre, le cuivre et les engrais, laisse entrevoir un ralentissement éventuel de l'inflation. Compte tenu de l'humeur des consommateurs, qui a atteint un creux historique, il nous faut reconnaître que l'inflation a une incidence sur les intentions en matière de dépenses.

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 JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours de la dernière année. 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

FJFB	30 juin 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative au début de la période ¹	20,34 \$	20,00 \$ ^{a)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,28	0,46
Total des charges	(0,06)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés, pour la période	(0,32)	0,11
Profits (pertes) latents, pour la période	(2,42)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	(2,52) \$	0,68 \$
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,21)	(0,30)
À même les dividendes	–	(0,03)
À même les gains en capital	–	(0,12)
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,21) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de la période ⁴	17,61 \$	20,34 \$

a) *Capitaux de lancement.*

1. *L'information est présentée au 30 juin 2022 et pour la période allant du 19 mars 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021 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.*
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

FJFB	30 juin 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative (en milliers)	1 761 \$	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,79 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	28,46 %	34,11 %

1. *Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.*
2. *Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.*
3. *Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB First Trust traduit le degré d'activité du conseiller qui gère les placements en portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB First Trust achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période, et plus grande est la possibilité qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.*

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

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.

Le FNB First Trust verse actuellement au gestionnaire des frais de gestion équivalant à 0,60 %.

Le gestionnaire a convenu de renoncer à une portion des frais de gestion correspondant à 0,10 % de l'actif net quotidien moyen du FNB First Trust jusqu'au 31 décembre 2022, compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt à l'heure actuelle. Le gestionnaire prévoit que, si la moyenne mobile du rendement sur 30 jours des bons du Trésor canadiens sur 10 ans actuels dépasse 3,50 % avant le 31 décembre 2022, il pourrait ne plus y avoir de renonciation aux frais après le 31 décembre 2022. Étant donné que la renonciation de 0,10 % est sur une base annualisée, si la renonciation dure moins de un an, les frais de gestion nets dépasseront 0,60 %. Après le 31 décembre 2022, le gestionnaire pourra, à tout moment et à son gré, renoncer à une portion des frais de gestion.

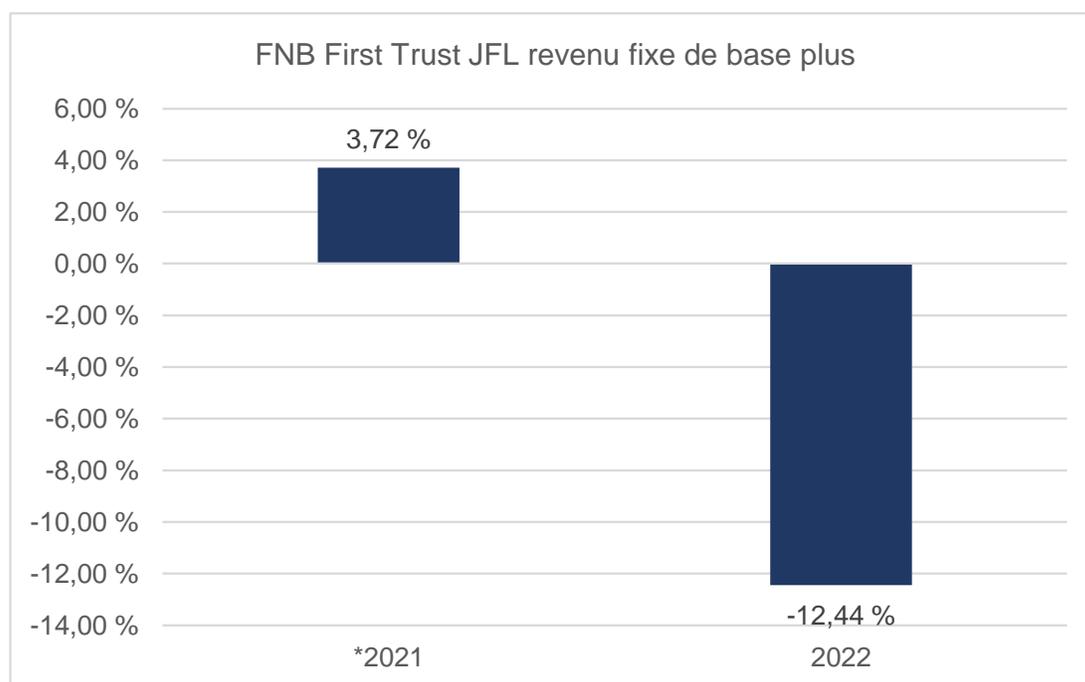
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes indiquées 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 le semestre clos le 30 juin 2022 et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, et montre l'évolution du rendement du fonds d'une période à l'autre.



* Début des activités du FNB First Trust : le 19 mars 2021.

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

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 2022. 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	Taux d'intérêt nominal/ rendement	Date d'échéance	% de la valeur liquidative totale du FNB
Banque Royale du Canada	3,30 %	26 sept. 2023	4,22 %
Gouvernement du Canada	4,00 %	1 ^{er} juin 2041	3,46 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, série 104	2,15 %	15 déc. 2031	3,44 %
Walt Disney Co. (The)	3,06 %	30 mars 2027	3,09 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,43 %	9 juin 2023	3,08 %
Province du Nouveau-Brunswick	3,10 %	14 août 2028	2,63 %
Province de Québec	3,50 %	1 ^{er} déc. 2048	2,53 %
Gouvernement du Canada	2,00 %	1 ^{er} déc. 2051	2,43 %
Province de l'Ontario	2,65 %	2 déc. 2050	2,41 %
Banque Nationale du Canada	2,98 %	4 mars 2024	2,23 %
Suncor Énergie Inc., remboursables par anticipation	3,10 %	24 mai 2029	2,13 %
Wells Fargo & Co.	3,87 %	21 mai 2025	2,05 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	2,03 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec	1,09 %	21 janv. 2026	1,86 %
Banque Manuvie du Canada	2,38 %	19 nov. 2024	1,85 %
La Banque Toronto-Dominion, à taux variable, remboursables par anticipation	3,11 %	22 avril 2030	1,84 %
Banque de Montréal	2,70 %	11 sept. 2024	1,77 %
Corus Entertainment Inc., remboursables par anticipation	5,00 %	11 mai 2028	1,75 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,00 %	17 avril 2025	1,65 %
Banque de Montréal, remboursables	3,65 %	1 ^{er} avril 2027	1,63 %
Gouvernement du Canada	1,25 %	1 ^{er} juin 2030	1,62 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1	1,10 %	15 déc. 2026	1,59 %
Wells Fargo & Co.	2,49 %	18 févr. 2027	1,59 %
Province de la Colombie-Britannique	5,70 %	18 juin 2029	1,58 %
CPPIB Capital Inc.	3,00 %	15 juin 2028	1,42 %
Total			55,88 %

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 2022.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	56,94 %
Obligations et garanties provinciales	22,00 %
Obligations et garanties fédérales	19,04 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,69 %
Autres actifs, moins les passifs	0,33 %
Total	100,00 %

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par pays, en pourcentage de la valeur liquidative totale, incluant les titres de capitaux propres, au 30 juin 2022.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	87,48 %
États-Unis	8,77 %
Jersey et îles Anglo-Normandes	1,49 %
Royaume-Uni	0,24 %
Total	97,98 %

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par notation, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2022.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	19,06 %
AA	13,15 %
A	35,00 %
BBB	25,28 %
Moins de BBB	5,49 %
Total	97,98 %

(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