



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 2019

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2019

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 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 prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Contexte

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 prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)** (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 catégorie Ordinaire 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 catégorie Conseiller de FSL pour chaque part de catégorie Conseiller de FSD détenue à la date de prise d'effet de la fusion.

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du 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 des prêts de rang supérieur auxquels sont généralement attribuées des notations de faible qualité. Les délais de règlement des prêts de rang supérieur garantis peuvent être plus longs que pour les autres types de titres de créance, comme les obligations de sociétés. Le FNB First Trust ne constitue pas un substitut à la détention de liquidités ou de titres du marché monétaire.

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 débetures 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.

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 2019

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 2019 était de 63 275 332 \$, ou 18,62 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FSL ») et 18,65 \$ par part de catégorie Conseiller (« FSL.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2018 était de 86 179 765 \$, ou 18,14 \$ par FSL et 18,21 \$ par FSL.A.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,9481 \$ par part pour FSL et de 0,8302 \$ par part pour FSL.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0825 \$ par part pour FSL et de 0,0775 \$ par part pour FSL.A aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2019, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2020.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le FNB First Trust détenait 131 positions individuelles (pondération moyenne de 0,76 %) réparties dans 30 secteurs. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 21,61 % du portefeuille. Les trois principaux secteurs en fonction de la valeur de marché étaient ceux des fournisseurs et services de soins de santé (19,95 %), des logiciels (11,35 %) et des produits pharmaceutiques (8,67 %). Au 31 décembre 2018, le FNB First Trust détenait 119 positions individuelles (pondération moyenne de 0,84 %) réparties dans 29 secteurs, les 10 principaux placements par émetteur comptant pour 23,63 % du portefeuille. 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.

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, FSL a dégagé un rendement de 7,61 % et FSL.A a dégagé un rendement de 7,00 %, comparativement à un rendement de 9,68 % 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.

Au cours de l'exercice, le FNB First Trust a principalement tiré parti de sa sous-pondération dans le secteur du pétrole et du gaz, de sa sélection d'actifs dans le secteur de l'hébergement et des casinos, ainsi que de sa sélection d'actifs dans le secteur du matériel et des services destinés aux entreprises. Le FNB First Trust a profité de sa sous-pondération dans le secteur du pétrole et du gaz, car il s'agit d'un des secteurs ayant affiché le pire rendement au sein de l'indice au cours de l'exercice. Dans le secteur de l'hébergement et des casinos, le FNB First Trust a profité de ses placements dans les titres d'un exploitant de casinos, d'une société de jeux en ligne et d'un exploitant de clubs, lesquels ont surclassé le secteur de l'hébergement et des casinos dans son ensemble au cours de la période. Dans le secteur du matériel et des services destinés aux entreprises, les placements du FNB First Trust dans deux sociétés d'experts-conseils stratégiques ont surclassé le secteur du matériel et des services destinés aux entreprises dans son ensemble; le FNB First Trust affichait par ailleurs une sous-pondération dans un fournisseur de services de vente et de commercialisation dont le rendement a été inférieur à celui du secteur dans son ensemble au cours de la période. Ces facteurs positifs ont été contrebalancés par la pondération en trésorerie exceptionnellement élevée en raison du rendement solide des prêts de rang supérieur au cours de l'exercice. La sélection d'actifs dans le secteur automobile a aussi nuï au rendement du FNB First Trust, en raison du placement dans un fabricant de produits d'éclairage automobile spécialisés, dont le titre a été surclassé par le secteur automobile dans son ensemble. Enfin, la sous-pondération du FNB First Trust dans le secteur de la télévision par câble et par satellite a nuï au rendement, car ce secteur a affiché l'un des meilleurs rendements au sein de l'indice au cours de l'exercice.

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 2019

Le FNB First Trust n'a compté aucun cas de défaillance au cours des 12 derniers mois. En comparaison, 18 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 6 cas de défaillance, un résultat qui se compare favorablement aux 87 cas de défaillance pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan.

Faits récents

Après avoir appliqué une politique de resserrement des taux d'intérêt pendant plusieurs années, la Réserve fédérale américaine a inversé la tendance en 2019 en réduisant à trois reprises le taux des fonds fédéraux, puis en annonçant le maintien du taux lors de sa réunion de décembre. En outre, elle a annoncé son intention de suspendre les révisions du taux des fonds fédéraux et de faire dorénavant preuve d'une patience accrue en matière de politique de taux d'intérêt. Malgré la récente annonce du maintien du taux, les réductions appliquées par la Réserve fédérale en 2019 ont contribué à des sorties de capitaux constantes de la part des investisseurs individuels dans le marché des prêts de rang supérieur. Pour l'année complète terminée le 31 décembre 2019, les sorties de capitaux ont totalisé environ 37 G\$, soit les sorties les plus importantes jamais enregistrées au cours d'une même année. Au début de l'année, l'écart entre le taux des prêts de rang supérieur et le taux LIBOR à trois mois était le plus grand depuis juin 2016, mais il s'est resserré de 90 points de base au cours de l'année, pour s'établir à 461 points de base au-dessus du LIBOR. Le taux LIBOR à trois mois, qui est le taux de référence pour les coupons associés aux prêts de rang supérieur, a diminué de 90 points de base pour s'établir à 1,91 % par suite des baisses de taux appliquées par la Réserve fédérale.

Compte tenu de l'intention de la Réserve fédérale de laisser les taux d'intérêt inchangés, des bonnes nouvelles concernant le commerce entre les États-Unis et la Chine, ainsi que des données économiques positives aux États-Unis, nous estimons que l'économie américaine est solide et que la phase d'expansion de l'actuel cycle économique, laquelle est la plus longue à ce jour, se poursuivra dans un avenir prévisible. Nous estimons également que les prêts de rang supérieur demeurent relativement attrayants en raison de leurs rendements actuels, de leur position garantie au sein de la structure du capital, ainsi que du faible taux de défaillance des sociétés. Actuellement, le rendement à l'échéance des prêts de rang supérieur est de 6,13 %, soit 9 points de base de plus que le rendement à l'échéance des obligations à rendement élevé, qui est de 6,04 %; il s'agit d'une tendance sans précédent qui dure depuis sept mois consécutifs. En fait, la dernière fois que les prêts de rang supérieur ont obtenu des rendements supérieurs à ceux des obligations à rendement élevé sur des mois consécutifs était d'août à septembre 2007.

Lorsque nous évaluons de nouvelles occasions de placement, nous continuons de fonder nos décisions sur notre rigoureuse analyse ascendante du crédit et de 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019

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. 2019 ^a	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative, au début de l'exercice ¹	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$	19,89 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,03	1,04	0,91	0,96	1,10
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,18)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour l'exercice	(0,04)	(1,34)	1,10	0,60	(2,22)
Profits (pertes) latent(e)s, pour l'exercice	0,64	0,36	(1,38)	0,09	1,16
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	1,46 \$	(0,12) \$	0,44 \$	1,47 \$	(0,15) \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(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 annuelles ³	(0,88) \$	(0,91) \$	(0,78) \$	(0,87) \$	(0,90) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice ⁴	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$

FSL.A	31 déc. 2019 ^a	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative, au début de l'exercice ¹	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$	19,88 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,38	1,06	0,89	1,42	1,12
Total des charges	(0,27)	(0,29)	(0,31)	(0,29)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour l'exercice	0,09	(1,34)	1,10	0,57	(2,21)
Profits (pertes) latent(e)s, pour l'exercice	1,96	0,21	(1,35)	(0,27)	1,43
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	2,16 \$	(0,36) \$	0,33 \$	1,43 \$	0,04 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(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 annuelles ³	(0,82) \$	(0,75) \$	(0,61) \$	(0,76) \$	(0,78) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice ⁴	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 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.

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 2019

Ratios et données supplémentaires

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

FSL.A	31 déc. 2019 ^{a)}	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative (en milliers)	8 651 \$	1 093 \$	1 159 \$	1 175 \$	1 901 \$
Nombre de parts en circulation	463 948	59 990	59 990	60 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	1,49 %	1,51 %	1,58 %	1,52 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,51 %	1,52 %	1,60 %	1,54 %	1,52 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	86,53 %	166,27 %	310,12 %	184,19 %	134,35 %
Valeur liquidative par part	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 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.
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'une période/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 imposables 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.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2019

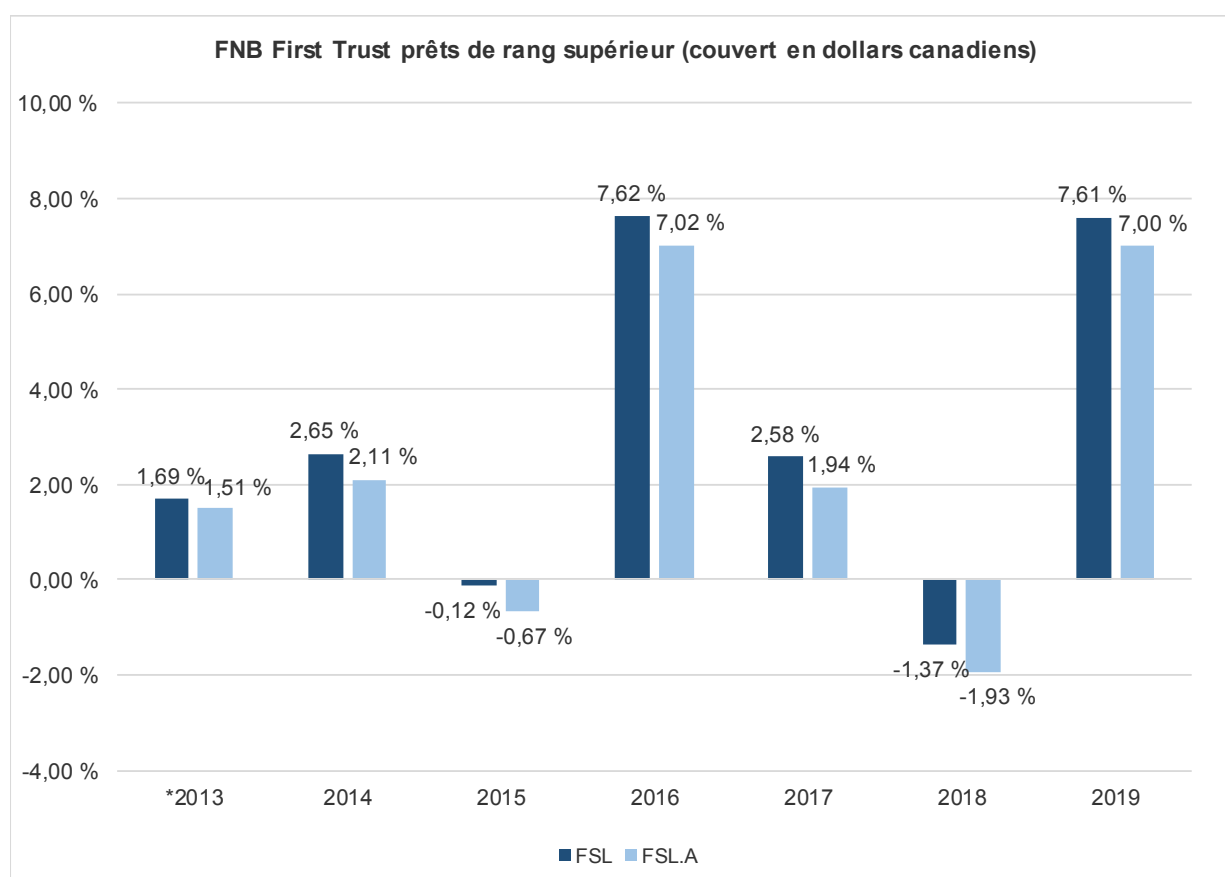
Rendement passé

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 passé 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 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 2019

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 2019. 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	7,61 %	2,87 %	3,20 %	3,26 %
FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) – FSL.A	7,00 %	2,27 %	2,60 %	2,66 %
Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en dollars canadiens)	9,68 %	3,55 %	3,64 %	3,54 %

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 25 principaux placements du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale et par émetteur, au 31 décembre 2019. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse www.firsttrust.ca.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Nexstar Broadcasting Inc.	2,70 %
Bausch Health Companies Inc. (Valeant)	2,42 %
Stars Group Holdings B.V. (Amaya)	2,34 %
Change Healthcare Holdings	2,21 %
Micro Focus International (MA Financeco, LLC)	2,16 %
Amwins Group, Inc.	2,12 %
AlixPartners, LLP	2,02 %
Endo LLC	1,89 %
21st Century Oncology Holdings, Inc.	1,88 %
Asurion, LLC	1,86 %
Multiplan Inc (MPH)	1,83 %
Reynolds Group Holdings Inc.	1,81 %
Duff & Phelps Corporation (Deerfield Dakota)	1,79 %
Tenet Healthcare, Corp.	1,77 %
USI, Inc. (auparavant Compass Investors Inc.)	1,75 %
DuPage Medical Group (Midwest Physician Admin. Services, LLC)	1,73 %
Cablevision (aussi appelée CSC Holdings, LLC)	1,69 %
Surgery Centers Holdings, Inc.	1,67 %
Riverbed Technology, Inc.	1,66 %
HUB International Limited	1,63 %
Transdigm Inc.	1,61 %
Versant Health (Wink Holdco, Inc.)	1,60 %
CHG Healthcare Services, Inc	1,59 %
Envision Healthcare Corporation	1,58 %
ClubCorp Holdings, Inc	1,58 %
Total	46,89 %

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 2019

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 31 décembre 2019.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Soins de santé	31,28 %
Biens de consommation discrétionnaire	15,68 %
Services financiers	13,52 %
Technologies de l'information	11,70 %
Services de communications	9,14 %
Produits industriels	6,49 %
Matières	2,38 %
Énergie	1,40 %
Biens de consommation courante	1,37 %
Immobilier	0,19 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,59 %
Autres actifs, moins les passifs	0,25 %
Total	100,00 %

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 31 décembre 2019.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	87,30 %
Canada	4,81 %
Irlande	0,61 %
Luxembourg	0,44 %
Total	93,16 %

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 31 décembre 2019.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
BBB+	0,00 %
BBB	0,00 %
BBB-	3,40 %
BB+	1,66 %
BB	8,05 %
BB-	12,61 %
B+	19,81 %
B	28,34 %
B-	14,04 %
CCC+	4,42 %
CCC	0,69 %
CCC-	0,08 %
CC	0,00 %
C	0,00 %
D	0,01 %
Sans notation	0,04 %
Total	93,16 %

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 5102
Scotia Plaza, Box 312
Toronto (Ontario) M5H 3Y2

www.firsttrust.ca