



---

## FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus • FJFB

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
31 décembre 2023

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2023**

### **FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus (le « FNB First Trust »)**

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du FNB First Trust. Tous les renvois aux dollars visent le dollar canadien.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir une copie des politiques et des procédures de vote par procuration du FNB First Trust, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous au 1 877 622-5552, en nous écrivant à l'adresse suivante : Société de gestion de portefeuilles FT Canada, 40 King Street West, Suite 5102, Scotia Plaza, Box 312, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.firsttrust.ca](http://www.firsttrust.ca) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

### **Déclarations prospectives**

Le présent document peut renfermer des déclarations prospectives concernant des événements, résultats, circonstances ou rendements futurs prévus ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt des opinions quant à des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et sont exposées à des incertitudes et à des risques intrinsèques. Les risques que les déclarations prospectives se révèlent inexactes sont importants. Les lecteurs du présent document sont priés de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels futurs diffèrent grandement des attentes, estimations ou intentions exprimées de façon explicite ou implicite dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change, l'importance de l'exposition aux secteurs, le rendement des titres des émetteurs détenus dans le portefeuille ainsi que les changements apportés à la réglementation, de même que les risques expliqués en détail dans le prospectus du FNB First Trust. Le gestionnaire n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser toute information prospective et rejette expressément pareille intention ou obligation, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres éléments.

---

# FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

#### **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 l'exercice, aucun changement important apporté au portefeuille du FNB First Trust n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global lié au FNB First Trust.

#### **Résultats d'exploitation**

##### **Généralités**

La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 22 410 027 \$, ou 17,24 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2022 était de 1 668 826 \$, ou 16,69 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 1,3216 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0475 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 29 décembre 2023, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2024.

##### **Rendement des placements**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 6,78 %, comparativement à un rendement total de 6,69 % 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 de 27 points de base à celui de l'indice FTSE Canada Universe Bond. Le rendement du portefeuille était similaire à celui de l'indice de référence FTSE Universe, qui a affiché un gain de 3,2 %. En dépit du profil d'échéance plus long du FNB First Trust dans un contexte de baisse des taux d'intérêt, la surpondération du FNB First Trust en obligations de sociétés a nui au rendement relatif, alors que les écarts des titres de première qualité et des titres à rendement élevé se sont accentués au cours du trimestre. Les titres à rendement élevé détenus par le FNB First Trust ont nui au rendement compte tenu du rebond notable des rendements sous-jacents offerts par les obligations gouvernementales vers la fin du trimestre.

Au cours du deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur de 4 points de base à celui de l'indice FTSE Canada Universe Bond. Pour le trimestre, le portefeuille a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence FTSE Universe, qui a affiché un gain de -0,7 %. La surpondération du FNB First Trust en obligations de sociétés a eu l'incidence la plus favorable sur le rendement supérieur, et la sélection de titres y a aussi légèrement contribué. Les titres hybrides du portefeuille ont également contribué de manière significative au rendement supérieur à l'indice. De plus, la réduction de l'échéance du portefeuille effectuée avant la hausse des taux d'intérêt a également été un facteur favorable.

---

## FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

### Rapport de la direction sur le rendement du fonds

#### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

De plus, au milieu du deuxième trimestre, en raison de la réduction des rendements et de la courbe des taux d'intérêt à terme par la Banque du Canada, le Fonds a réduit sa position surpondérée en fonction de la durée par rapport à l'indice de référence pour la ramener à un niveau neutre, compte tenu des perspectives en matière de rendement total ajustées en fonction du risque pour les niveaux de rendement visés. Pour faciliter cette réduction, le FNB First Trust a vendu ses positions liées au risque gouvernemental équivalentes à 10 ans et a acheté des positions liées au risque gouvernemental équivalentes à 2 ans. Du point de vue du rendement, les titres d'Anheuser Busch InBev (ABI) détenus par le FNB First Trust ont bénéficié du fait que plusieurs agences de notation ont rehaussé les titres de cet émetteur pour les faire passer à la catégorie A. Les mesures prises par les agences de notation ont eu un effet catalyseur sur la poursuite de la réévaluation positive des titres de créance sous-jacents d'ABI au cours du second semestre de 2022 et en 2023.

Pour le troisième trimestre, le portefeuille d'obligations a affiché un rendement légèrement meilleur que l'indice de référence FTSE Universe, qui a chuté de -3,9 %. Au cours de l'exercice, notre surpondération en obligations de sociétés a eu l'incidence la plus favorable sur le rendement supérieur. Les obligations de sociétés ont offert un rendement additionnel, même si la hausse de leurs rendements n'a pas été aussi marquée que celle des obligations du gouvernement fédéral au cours de l'exercice.

Au cours du quatrième trimestre, le portefeuille a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence FTSE Universe. Comme pour les autres trimestres de l'exercice, la surpondération du portefeuille en obligations de sociétés a eu de loin l'incidence la plus favorable sur le rendement supérieur. La diminution du rendement des obligations de sociétés a été plus marquée que celle des obligations d'État, ce qui signifie que leur rendement supérieur est attribuable non seulement au rendement additionnel qu'elles offrent, mais aussi aux gains en capital supplémentaires générés par leur baisse de rendement plus importante.

Compte tenu du rendement supérieur des obligations de sociétés au cours des trois dernières années et des valeurs qui sont actuellement moins attrayantes, nous avons réduit sélectivement notre exposition au risque lié aux obligations de sociétés au sein du portefeuille. Du point de vue du titre individuel, les obligations liées aux infrastructures ont affiché un bon rendement, notamment dans le cas des aéroports, compte tenu du retour à la normale dans le transport aérien. Les titres hybrides ont nuí au rendement du portefeuille en ce qui a trait à la sélection de titres, en particulier les titres en dollars américains, étant donné que le dollar canadien s'est raffermi par rapport au billet vert au cours du quatrième trimestre.

Le portefeuille a été actif pendant le trimestre, notamment dans le cadre de transactions visant de nouvelles émissions d'obligations de sociétés, y compris les obligations de premier rang à cinq ans de la Caisse centrale Desjardins, les obligations à deux ans de Suncor servant à financer l'achat d'une participation minoritaire dans Fort Hills, les obligations à dix ans d'Enbridge Gas et les obligations feuille d'érable à cinq ans d'Air Lease. Comme les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés tout au long du trimestre, le portefeuille a saisi l'occasion de réduire ses placements en obligations à long terme de Hydro One et en obligations de Nestlé Inc., en plus de se départir de ses placements dans Metro Inc. et Rogers Communications Inc. Le portefeuille a également rehaussé ses placements dans les obligations à dix ans des provinces de l'Alberta, de la Colombie-Britannique, du Nouveau-Brunswick et de l'Ontario. Le portefeuille a également participé dans la réouverture de l'obligation verte de l'Ontario d'un montant de 1,5 milliard de dollars et venant à échéance en 2032.

Le FNB First Trust détenait 123 positions individuelles au 31 décembre 2022. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 31 décembre 2022, il était constitué d'obligations à 93,1 %, d'actions privilégiées à 1,0 % et de trésorerie à 5,9 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 29,45 % du portefeuille total.

En comparaison, le FNB First Trust détenait 151 positions individuelles au 31 décembre 2023. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 31 décembre 2023, il était constitué d'obligations à 98,9 %, d'actions privilégiées à 0,5 % et de trésorerie à 0,6 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 33,94 % du portefeuille total.

---

# FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

#### **Faits récents**

Comme les marchés commencent l'année 2024 à des niveaux élevés, il ne serait pas étonnant de constater une certaine volatilité au cours des prochains mois étant donné qu'un atterrissage en douceur de l'économie est anticipé et que de nouvelles baisses éventuelles de l'inflation semblent déjà être largement prises en compte. Toutefois, les risques d'un ralentissement économique plus prononcé existent toujours. Tout autre scénario que celui d'un atterrissage en douceur, tel qu'une récession ou une forte croissance, pourrait entraîner une augmentation des risques et de la volatilité. De plus, les élections qui se tiendront aux États-Unis et l'incertitude géopolitique qui perdure amplifieront également les risques à court terme.

Dans une perspective à long terme, les consommateurs américains, contrairement à leurs homologues canadiens, se trouvent dans la meilleure situation financière observée depuis des années. En outre, les politiques monétaires et fiscales sont favorables, même si elles affichent une tendance inflationniste à long terme. La croissance de la productivité a été forte aux États-Unis et nous nous attendons à ce que la prolifération des avancées dans le secteur de la technologie accentue cette tendance. Même si les gains seront affaiblis par les évaluations élevées dans certains secteurs et par les récentes hausses importantes, les perspectives à long terme sont positives puisque les pressions inflationnistes semblent s'être atténuées, ce qui devrait permettre d'avoir un cadre monétaire moins restrictif. Nous continuons à privilégier les entreprises gérées de manière prudente qui répondent à nos critères d'investissement, et nous considérons que notre approche quant à la qualité est bien adaptée au contexte actuel.

#### **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 l'exercice clos le 31 décembre 2023

#### 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 trois exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

#### Valeur liquidative par part

FJFB	2023	2022	2021 <sup>a)</sup>
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	16,69 \$	20,34 \$	20,00 \$ <sup>b)</sup>
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,62	0,60	0,46
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	(0,20)	(0,87)	0,11
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	0,98	(2,02)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	1,29 \$	(2,41) \$	0,68 \$
Distributions :			
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,44)	(1,23)	(0,30)
À même les dividendes	–	–	(0,03)
À même les gains en capital	–	–	(0,12)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,01)	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,56) \$	(1,24) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	17,24 \$	16,69 \$	20,34 \$

a) Les données au 31 décembre 2021 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 19 mars 2021.

b) Capitaux de lancement.

1. L'information est en date du 31 décembre des exercices indiqués et présentée 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/l'exercice.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust. Les distributions autres qu'en trésorerie sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust et sont consolidées par la suite. Ni le nombre de parts détenu par un porteur de parts ni la valeur liquidative par part du FNB First Trust ne changent en raison des distributions autres qu'en trésorerie.
4. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

#### Ratios et données supplémentaires

FJFB	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	22 410 \$	1 669 \$	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	1 300 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,65 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,77 %	0,79 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	52,94 %	65,10 %	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/l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.

2. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.

3. Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB First Trust traduit le degré d'activité du conseiller qui gère les placements en portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB First Trust achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période/l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période/d'un exercice est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période/cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant réalise des gains en capital impossibles au cours de cette même période/ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.

---

## FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

### Rapport de la direction sur le rendement du fonds

#### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

#### **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 2023, 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 2023, il pourrait ne plus y avoir de renonciation aux frais après le 31 décembre 2023. 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 2023, le gestionnaire pourra, à tout moment et à son gré, renoncer à une portion des frais de gestion.*



---

# FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

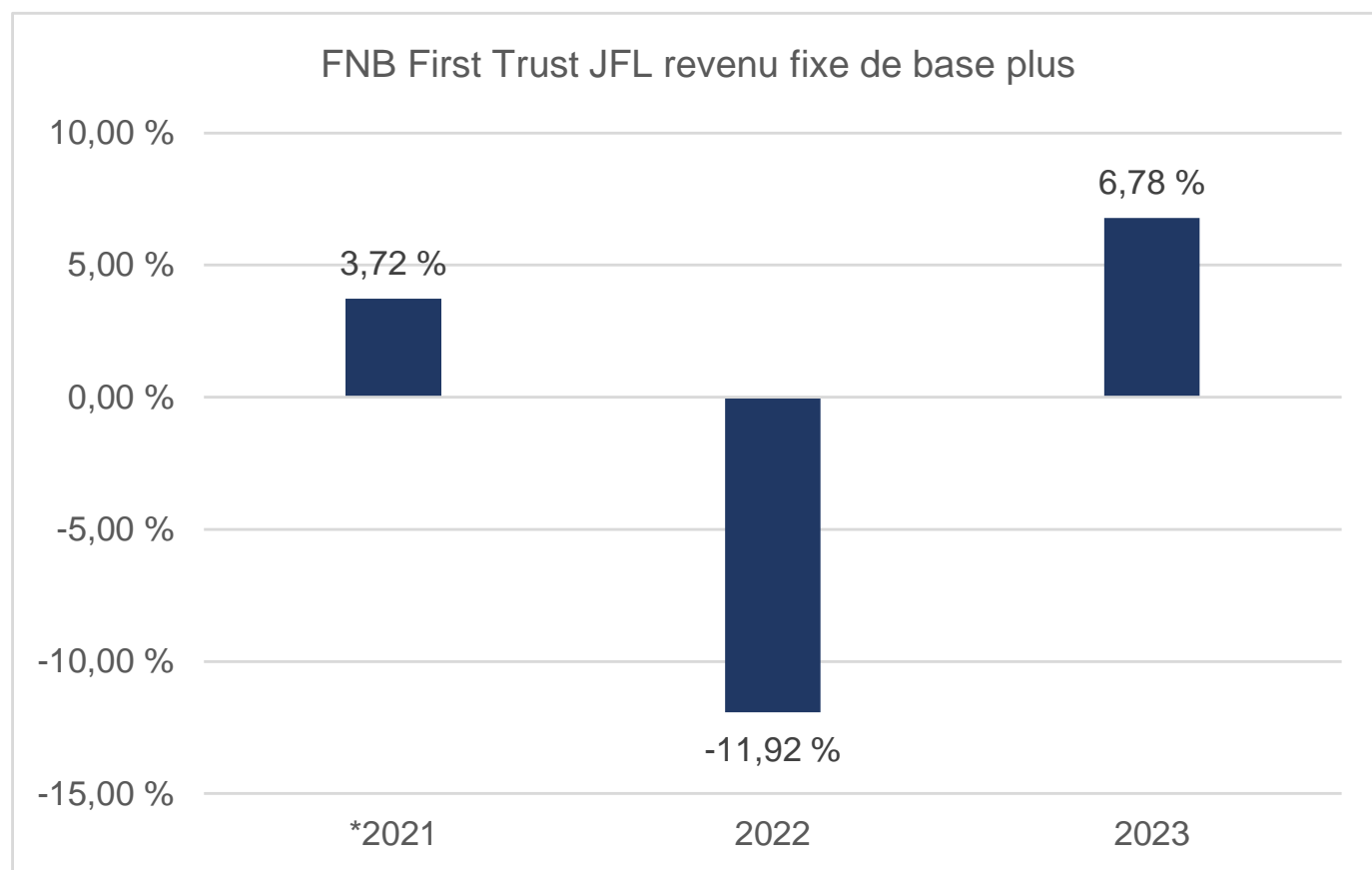
#### Rendement passé

##### Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes/exercices indiqués ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution, ni d'autres frais facultatifs, qui auraient réduit le rendement ou la performance. Le rendement passé du FNB First Trust n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

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

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, 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 19 mars 2021.

# FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

#### 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 2023. Le rendement composé annuel est comparé au rendement de l'indice de référence pertinent; cependant, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport pour obtenir plus d'informations sur le rendement du FNB First Trust par rapport à l'indice de référence pour l'exercice considéré.

Rendements	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus	6,78 %	–	–	–	-0,89 %
FTSE Canada Universe Bond Index	6,69 %	–	–	–	-0,93 %

L'indice FTSE Canada Universe Bond mesure le rendement des titres à revenu fixe de première qualité libellés en dollars canadiens, soit les obligations du gouvernement du Canada, les obligations quasi gouvernementales et les obligations de sociétés. Cet indice est conçu pour suivre le rendement des obligations négociables, émises par des gouvernements ou des sociétés, en circulation sur le marché canadien.

#### 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 2023. 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	Taux d'intérêt nominal/rendement	Date d'échéance	% de la valeur liquidative totale du FNB
Gouvernement du Canada	2,75 %	1 <sup>er</sup> juin 2033	6,98 %
Province de l'Ontario	1,35 %	2 déc. 2030	6,07 %
Gouvernement du Canada	1,50 %	1 <sup>er</sup> déc. 2031	3,28 %
Province de l'Ontario	3,75 %	2 décembre 2053	2,00 %
Wells Fargo & Co.	3,87 %	21 mai 2025	1,75 %
Province de Québec	3,50 %	1 <sup>er</sup> déc. 2048	1,65 %
Gouvernement du Canada	1,75 %	1 <sup>er</sup> déc. 2053	1,63 %
Province de Québec	5,00 %	1 <sup>er</sup> déc. 2041	1,57 %
Bell Canada, remboursables	5,85 %	10 novembre 2032	1,49 %
Banque Royale du Canada	4,61 %	26 juillet 2027	1,47 %
Banque Royale du Canada	5,23 %	24 juin 2030	1,46 %
Walt Disney Co. (The)	3,06 %	30 mars 2027	1,45 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remboursables	4,95 %	29 juin 2027	1,37 %
La Banque Toronto-Dominion	4,68 %	8 janvier 2029	1,30 %
bcIMC Realty Corp., remboursables	2,84 %	3 juin 2025	1,21 %
Banque Nationale du Canada, à taux variable, remboursables	5,43 %	16 août 2032	1,20 %
Hydro One Inc., remboursables	2,23 %	17 septembre 2031	1,13 %
Province de Québec	3,10 %	1 <sup>er</sup> déc. 2051	1,11 %
La Banque Toronto-Dominion	4,21 %	1 <sup>er</sup> juin 2027	1,11 %
Province de la Colombie-Britannique	2,75 %	18 juin 2052	1,03 %
Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-35	2,80 %	18 juin 2048	1,00 %
Banque de Montréal, remboursables	3,65 %	1 <sup>er</sup> avr. 2027	0,99 %
407 International Inc., remboursables, série 99-A2	6,47 %	27 juill. 2029	0,96 %
Gouvernement du Canada	2,00 %	1 <sup>er</sup> juin 2032	0,95 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	0,94 %
<b>Total</b>			<b>45,10 %</b>

---

## FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

### Rapport de la direction sur le rendement du fonds

#### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

#### 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 2023.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	54,93 %
Obligations et garanties provinciales	25,76 %
Obligations et garanties fédérales	18,39 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,57 %
Autres actifs, moins les passifs	0,35 %
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, incluant les titres de capitaux propres, au 31 décembre 2023.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	88,99 %
États-Unis	7,13 %
Jersey et îles Anglo-Normandes	2,28 %
Royaume-Uni	0,68 %
Total	99,08 %

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par notation, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2023.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	18,59 %
AA	12,19 %
A	39,31 %
BBB	22,48 %
Moins de BBB	6,51 %
Total	99,08 %

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)