



FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus • FJFB

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2026

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2026

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 le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du FNB First Trust. Vous pouvez obtenir une copie du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sans frais, en appelant au 1 877 622-5552, en 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.sedarplus.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par un des moyens susmentionnés pour obtenir les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

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 2026

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 de présentation de l'information financière, 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 2026 était de 12 974 167 \$, ou 17,30 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2025 était de 12 923 342 \$, ou 17,23 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,3100 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0550 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2026, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2026.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 2,24 %, comparativement à un rendement total de 2,25 % 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 de 2026, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Le rendement absolu est principalement attribuable à la sélection de titres, et les positions dans les secteurs des produits industriels et des banques, ainsi que dans certains titres à rendement élevé, notamment Top Aces et Heavy Metal Equipment & Rentals, ont généré un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché. Compte tenu des évaluations élevées des obligations de sociétés, nous avons maintenu une approche sélective sur le marché primaire en ajoutant des émissions offrant des rapports risque/rendement relativement intéressants. Celles-ci comprennent notamment des titres hybrides de Rogers Communications, des titres de créance subordonnés d'Intact Corporation financière, des titres bancaires admissibles à la recapitalisation interne de la Banque Nationale et de la Banque TD, ainsi que des titres de créance de premier rang du Groupe AtkinsRéalis, d'Exchange Income Corp., de Honda Finance, de Noverco et de WSP Global.

L'activité sur les marchés secondaires demeure axée sur l'optimisation de la courbe de crédit et la réduction de certaines positions qui semblent avoir atteint leur valeur maximale en l'absence de catalyseurs significatifs qui pourraient maintenir le rendement supérieur. Pour ce qui est des titres de créance gouvernementaux, le portefeuille a participé à de nouvelles émissions offrant une valeur intéressante et a tiré parti des écarts de taux attrayants des obligations provinciales sur les marchés secondaires.

Au cours du deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement légèrement meilleur que celui de l'indice de référence. Le rendement est principalement attribuable à la répartition de l'actif et à la sélection de titres, et le portefeuille a tiré avantage de son positionnement dans les banques et les titres du secteur des services financiers.

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 2026

La sélection de titres a principalement bénéficié des placements dans les titres hybrides de Rogers Communications, de Heavy Metal Equipment & Rentals et de Top Aces. Compte tenu des évaluations élevées des obligations de sociétés, nous avons maintenu une approche sélective sur le marché primaire et investi dans plusieurs nouvelles émissions offrant des rapports risque/rendement relativement intéressants, notamment celles de CES Energy Solutions, de Coastal GasLink, de la Banque TD, de Manuvie, de la Banque Nationale et de North American Construction. Nous avons également participé à plusieurs premières émissions d'obligations, notamment celles d'Alphabet, d'Amazon, de Chubb et du projet du REM. Nous avons réduit nos positions dans Heathrow et dans certains titres bancaires à court terme.

Faits récents

Comme lors de précédents chocs sur les marchandises, particulièrement dans les cas où ceux-ci n'étaient pas attribuables aux fondamentaux sous-jacents, nous estimons que la situation actuelle finira par se résorber. Étant donné que les conflits de longue durée offrent peu d'avantages aux parties concernées, nous nous attendons à une certaine atténuation des tensions à court terme. Par ailleurs, le contexte actuel offre aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme des occasions attrayantes d'investir leurs capitaux dans d'autres secteurs.

La Réserve fédérale a maintenu son taux directeur à 3,75 %, et les marchés s'attendent désormais à un assouplissement des taux très modeste, voire inexistant. En ce qui concerne l'avenir, la politique monétaire devrait demeurer inchangée jusqu'à ce que des signes de modération des pressions inflationnistes et de ralentissement de la croissance deviennent plus évidents, bien que sa trajectoire puisse encore être influencée par l'évolution de la conjoncture politique. La Banque du Canada a également maintenu ses taux inchangés, ce qui démontre que la hausse des prix du pétrole constitue un important risque à la hausse pour l'inflation et les conditions financières. Dans le contexte actuel, la Banque du Canada semble vouloir maintenir une approche prudente, de sorte que les baisses de taux seront probablement reportées à moins d'un affaiblissement plus marqué de la croissance économique. La Banque centrale européenne a continué de se montrer prudente tout en adoptant une approche plus ferme et en mettant l'accent sur le risque d'une déstabilisation des attentes en matière d'inflation, et elle semble déterminée à maintenir une politique monétaire restrictive pendant une période prolongée.

Les conditions des marchés du crédit demeurent favorables dans l'ensemble. Malgré une légère expansion des écarts au cours des dernières semaines, ceux-ci demeurent près de leurs niveaux historiquement serrés, ce qui nous incite à demeurer prudents. L'un des principaux risques que nous suivons de près est la pression croissante observée dans les marchés du crédit privé, tant au sein des véhicules de prêt direct gérés par des sociétés du secteur du crédit privé que dans les titres à revenu fixe provenant du marché privé détenus dans les bilans des compagnies d'assurance à l'échelle mondiale. Le déficit budgétaire considérable et grandissant aux États-Unis demeure également un risque macroéconomique important. À mesure que les déficits se creusent et que l'échéance moyenne des nouvelles émissions d'obligations se raccourcit, les politiques budgétaires et monétaires deviennent plus étroitement liées, ce qui pourrait se traduire par une volatilité accrue des marchés ainsi que des contraintes politiques au fil du temps.

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.

Informations à fournir : Jarislowsky Fraser Institutionnel est la division institutionnelle canadienne de Gestion mondiale d'actifs Scotia, un nom commercial utilisé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., une filiale entièrement détenue de La Banque de Nouvelle-Écosse (« BNS »). Les titres de BNS détenus dans votre portefeuille sont des titres correspondants.

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 2026

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 du semestre clos le 30 juin 2026, au cours des quatre exercices clos les 31 décembre et au cours de la période allant du début des activités au 31 décembre 2021. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FJFB	2026	2025	2024	2023	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	17,23 \$	17,45 \$	17,24 \$	16,69 \$	20,34 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,36	0,73	0,66	0,62	0,60	0,46
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	(0,07)	0,26	0,45	(0,20)	(0,87)	0,11
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	0,15	(0,44)	(0,20)	0,98	(2,02)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,38 \$	0,44 \$	0,80 \$	1,29 \$	(2,41) \$	0,68 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,32)	(0,62)	(0,58)	(0,44)	(1,23)	(0,30)
À même les dividendes	—	—	—	—	—	(0,03)
À même les gains en capital	—	(0,02)	—	—	—	(0,12)
Remboursement de capital	—	—	—	(0,12)	(0,01)	—
Total des distributions annuelles ³	(0,32) \$	(0,64) \$	(0,58) \$	(0,56) \$	(1,24) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	17,30 \$	17,23 \$	17,45 \$	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 30 juin 2026 et des 31 décembre de la période/des exercices indiqués et elle a été préparée selon les Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

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	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	12 974 \$	12 923 \$	15 706 \$	22 410 \$	1 669 \$	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	750 000	750 000	900 000	1 300 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,64 %	0,63 %	0,63 %	0,65 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,75 %	0,74 %	0,75 %	0,77 %	0,79 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	61,48 %	59,75 %	83,72 %	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 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.

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 2026

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 %.

Les frais de gestion annuels maximaux sont établis à 0,70 %. 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 et cette renonciation fait l'objet d'un examen périodique.

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 2026

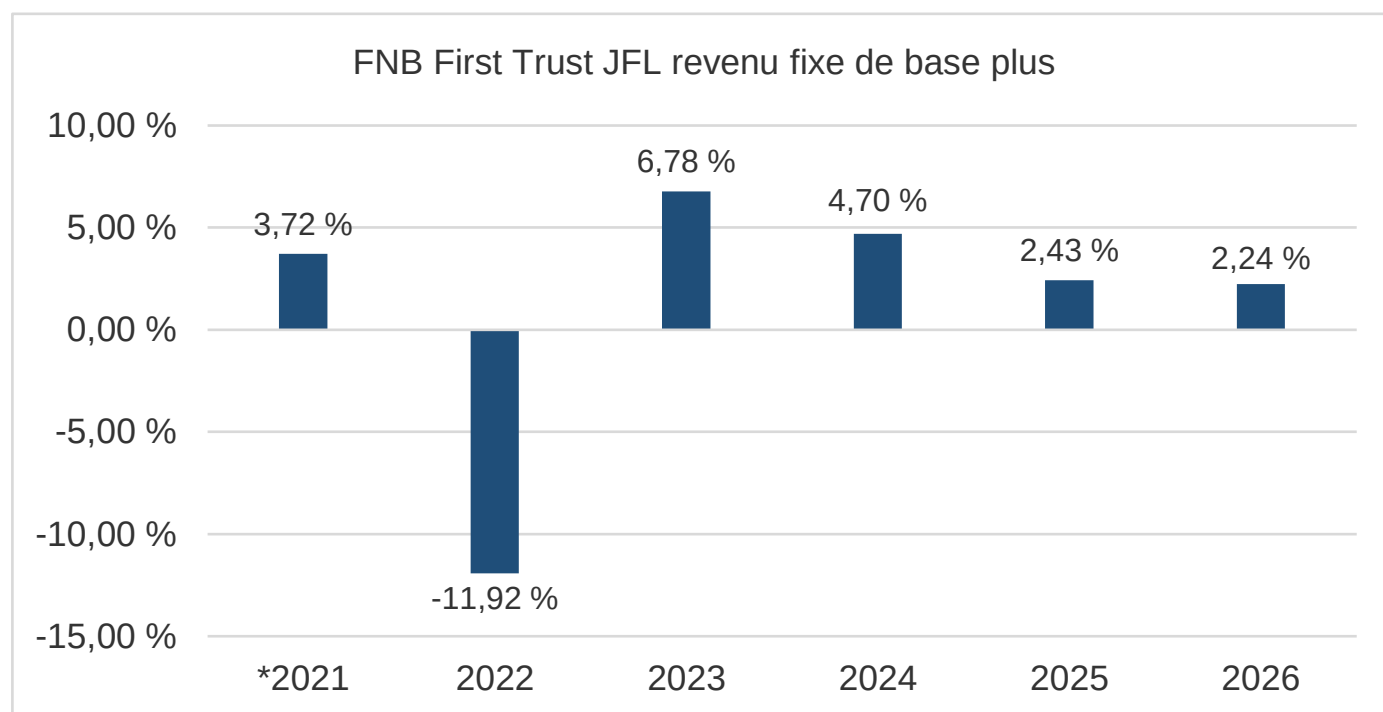
Rendement passé

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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2026, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021, et il 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 le semestre clos le 30 juin 2026

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 2026. 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
Gouvernement du Canada	4,00 %	1 ^{er} juin 2041	3,13 %
Province de l'Ontario	3,95 %	2 déc. 2035	2,96 %
Gouvernement du Canada	3,25 %	1 ^{er} sept. 2028	2,39 %
Gouvernement du Canada	3,25 %	1 ^{er} déc. 2035	2,39 %
Province de Québec	3,50 %	1 ^{er} déc. 2048	2,22 %
Province de Québec	5,00 %	1 ^{er} déc. 2041	2,16 %
Gouvernement du Canada	3,50 %	1 ^{er} déc. 2057	2,12 %
Province de l'Ontario	4,15 %	2 déc. 2054	2,11 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1	3,50 %	15 mars 2036	2,10 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	1,79 %
Gouvernement du Canada	2,75 %	1 ^{er} déc. 2055	1,69 %
Gouvernement du Canada	1,50 %	1 ^{er} déc. 2031	1,66 %
WSP Global Inc., remboursables	4,75 %	12 sept. 2034	1,59 %
Société financière Definity, remboursables	4,39 %	12 sept. 2035	1,53 %
La Banque Toronto-Dominion	4,48 %	18 janv. 2028	1,51 %
Rogers Communications Inc., à taux variable, obligations convertibles, remboursables	6,25 %	31 juill. 2056	1,49 %
Province de l'Ontario	4,65 %	2 juin 2041	1,48 %
Province de Québec	4,00 %	1 ^{er} sept. 2035	1,41 %
Gouvernement du Canada	3,00 %	1 ^{er} juin 2034	1,40 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1	3,55 %	15 sept. 2032	1,37 %
Boyd Group Services Inc., remboursables	5,75 %	4 sept. 2033	1,17 %
Top Aces Inc., remboursables	9,00 %	13 mars 2030	1,15 %
Province de l'Ontario	4,15 %	2 juin 2034	1,14 %
Heavy Metal Equipment & Rentals, remboursables	7,25 %	26 févr. 2030	1,13 %
Amazon.com Inc., remboursables	5,00 %	12 juin 2056	1,09 %
Total			44,18 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par secteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2026.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	53,17 %
Obligations et garanties provinciales	22,95 %
Obligations et garanties fédérales	20,88 %
Obligations et garanties municipales	0,87 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,62 %
Autres actifs, moins les passifs	0,51 %
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 2026

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 2026.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	90,92 %
Royaume-Uni	4,43 %
États-Unis	2,52 %
Total	97,87 %

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 2026.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	21,29 %
AA	18,25 %
A	32,63 %
BBB	16,44 %
Moins de BBB	9,26 %
Total	97,87 %

(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