



FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus • FJFB

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds
31 décembre 2021

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2021

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 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 la période close le 31 décembre 2021

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 31 décembre 2021 était de 2 033 978 \$, ou 20,34 \$ par part.

Pour la période close le 31 décembre 2021, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,2983 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0368 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2021, pour lesquelles la date de versement était le 10 janvier 2022. Le FNB First Trust a également versé des distributions théoriques par part d'un montant total de 0,1150 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces montants ont été réinvestis dans les parts du FNB First Trust et n'ont pas été versés en trésorerie aux porteurs de parts.

Rendement des placements

Pour la période close le 31 décembre 2021, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 3,72 %, comparativement à un rendement total de 3,39 % 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 deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence. La sélection de titres au sein du portefeuille de titres de première qualité de sociétés et de provinces du FNB First Trust, ainsi que leur rendement élevé et la présence d'actions privilégiées, ont tous contribué au rendement supérieur du FNB First Trust pour le trimestre.

Les marchés obligataires ont enregistré de modestes gains, les rendements ayant légèrement diminué au troisième trimestre. Ces gains ont toutefois été annulés au cours des dernières semaines avec la hausse des rendements, et l'indice de référence affichait une baisse -0,5 % en fin de trimestre. Le rendement supérieur du FNB au troisième trimestre s'explique par la répartition de son actif et la sélection d'obligations de sociétés. La surpondération en obligations de sociétés, conjuguée à la sélection de titres liés à l'énergie, sont les principaux facteurs ayant contribué au rendement supérieur du troisième trimestre.

Au quatrième trimestre, le rendement du FNB a dépassé de 33 points de base celui de son indice de référence, ce qui porte le surrendement du FNB à 84 points de base depuis le début de l'exercice. Le surrendement du FNB au quatrième trimestre est attribuable à la sélection d'obligations de sociétés et de gouvernements provinciaux, ainsi qu'aux placements en obligations indexées sur l'inflation. La duration globale et la courbe de rendement du FNB ont aussi légèrement contribué à son surrendement pour le trimestre.

Le FNB First Trust détenait 94 positions individuelles au 31 décembre 2021. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et était constitué d'obligations à 98,86 % et de trésorerie à 0,88 % au 31 décembre 2021. 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 la période close le 31 décembre 2021

En comparaison, le FNB First Trust détenait 76 positions individuelles au début de la période, et ses 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 29,0 % du portefeuille.

Faits récents

Les taux d'intérêt ont augmenté pour les obligations d'État à moins de sept ans, tandis qu'ils ont diminué pour les obligations à plus longue échéance, ce qui correspond à un aplanissement de la courbe de rendement. Compte tenu de l'inflation et de la croissance économique soutenues, il peut paraître étonnant que les rendements n'aient pas augmenté davantage, ou qu'ils n'aient pas en fait diminué dans le cas des titres à plus longue échéance. De plus, les marchés obligataires ont dû composer avec la transition des banques centrales vers des politiques moins souples. La faible incidence sur les rendements démontre une fois de plus que les marchés financiers constituent des mécanismes d'actualisation. L'incidence des pressions inflationnistes et de la modification des politiques des banques centrales s'est surtout fait sentir au premier trimestre de l'année. Par la suite, les marchés se sont ajustés en fonction de l'étendue et de l'importance de ces pressions.

Les écarts associés aux obligations de gouvernements provinciaux et aux obligations de sociétés ont légèrement augmenté par rapport à ceux des titres d'État équivalents, leurs évaluations ayant presque égalé un sommet historique à la fin du troisième trimestre, par rapport aux obligations d'État. La Banque du Canada a mis fin à son programme d'achat d'obligations additionnelles, tandis que la Réserve fédérale américaine a commencé à réduire l'envergure de son propre programme. De telles mesures ouvrent la voie à de futures hausses des taux d'intérêt à court terme.

L'inflation a atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années au dernier trimestre de l'année, mais nous prévoyons qu'elle diminuera, du moins à court terme, avec ou sans l'intervention des banques centrales. Les prix de l'énergie ont diminué par rapport à leurs sommets, les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement devraient se résorber progressivement, et l'équilibre entre les dépenses de consommation axées sur les biens et celles axées sur les services devrait se rétablir. Nous estimons que les pressions exercées sur les prix continueront à toucher principalement le carburant, les voitures neuves et d'occasion, ainsi que les loyers. La hausse des coûts de la main-d'œuvre pourrait accroître l'inflation à long terme, mais cette hausse sera probablement contrebalancée par les innovations technologiques constantes à l'échelle mondiale. Si l'on en juge par l'incapacité du prix de l'or à remonter malgré les facteurs macroéconomiques favorables, et par la faiblesse des obligations indexées sur l'inflation, les marchés ne prévoient pas de risque d'inflation à long terme.

Nous prévoyons qu'à long terme, l'inflation se stabilisera à environ 3 %, plutôt qu'au taux habituel de 2 % des dernières décennies. Nous nous interrogeons par contre sur la politique adoptée à l'égard de l'inflation. Comment une hausse si importante des taux d'intérêt peut-elle contribuer à régler l'immense problème de l'approvisionnement en marchandises? La situation actuelle est semblable à la crise de l'énergie des années 1970, qui consistait aussi en un problème d'approvisionnement (même si ses causes étaient différentes). La solution, aujourd'hui comme à l'époque, est d'axer les efforts sur l'augmentation de l'offre, ou la fabrication de produits de rechange, ce qui exige un investissement accru et un financement adéquat de cet investissement. Une politique monétaire axée sur la hausse des taux d'intérêt aura un effet dissuasif sur l'investissement si les taux dépassent un certain seuil. Nous sommes d'avis que l'adoption d'une politique budgétaire plutôt que monétaire conviendrait pour lutter contre l'inflation, particulièrement dans la situation actuelle, compte tenu du problème d'approvisionnement.

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 la période close le 31 décembre 2021

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 période. L'information est tirée des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

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

a) *Capitaux de lancement.*

1. *L'information vise 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	31 décembre 2021
Valeur liquidative (en milliers)	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	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 la période close le 31 décembre 2021

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 2021, 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 2021, il pourrait ne plus y avoir de renonciation aux frais après le 31 décembre 2021. 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 2021, le gestionnaire pourra, à tout moment et à son gré, renoncer à une portion des frais de gestion.

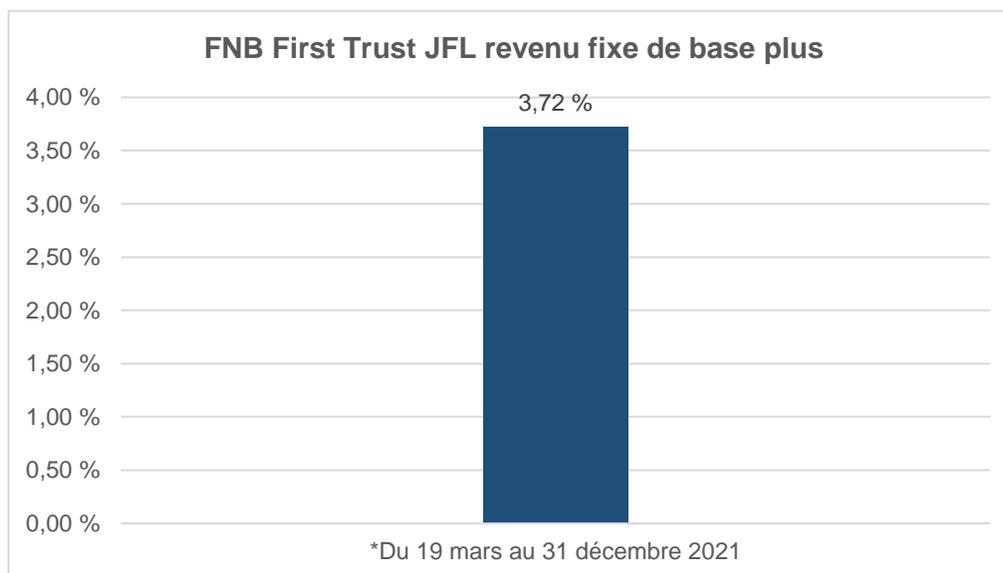
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période indiquée 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 la période allant du début des activités au 31 décembre 2021 et montre l'évolution du rendement du fonds pour la période.



* 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 la période close le 31 décembre 2021

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2021. 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 la période considérée.

	Depuis la création
FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus	3,72 %
FTSE Canada Universe Bond Index	3,39 %

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 2021. 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	2,00 %	1 ^{er} déc. 2051	5,56 %
Banque Royale du Canada	3,30 %	26 sept. 2023	3,81 %
Banque de Montréal	2,89 %	20 juin 2023	3,43 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1	1,40 %	15 mars 2031	3,22 %
Province de Québec	3,50 %	1 ^{er} déc. 2048	2,97 %
Province de l'Ontario	2,65 %	2 déc. 2050	2,91 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1	2,35 %	15 juin 2027	2,86 %
Province du Nouveau-Brunswick	3,10 %	14 août 2028	2,55 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, série 104	2,15 %	15 déc. 2031	2,52 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,43 %	9 juin 2023	2,50 %
Walt Disney Co. (The)	3,06 %	30 mars 2027	2,30 %
Suncor Énergie Inc., remboursables par anticipation	3,10 %	24 mai 2029	2,13 %
Banque Nationale du Canada	2,98 %	4 mars 2024	2,03 %
La Banque Toronto-Dominion	1,91 %	18 juin 2023	1,99 %
Wells Fargo & Co.	3,87 %	21 mai 2025	1,92 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	1,88 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec	1,09 %	21 janv. 2026	1,76 %
Corus Entertainment Inc., remboursables par anticipation	5,00 %	11 mai 2028	1,73 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec	3,06 %	11 sept. 2023	1,72 %
Gouvernement du Canada	1,25 %	1 ^{er} juin 2030	1,71 %
Banque Manuvie du Canada	2,38 %	19 nov. 2024	1,70 %
Province de la Colombie-Britannique	5,70 %	18 juin 2029	1,56 %
Wells Fargo & Co.	2,49 %	18 févr. 2027	1,54 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,00 %	17 avril 2025	1,53 %
La Banque Toronto-Dominion, à taux variable, remboursables par anticipation	3,11 %	22 avr. 2030	1,52 %
Total			59,35 %

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 31 décembre 2021

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 2021.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	52,38 %
Obligations et garanties fédérales	23,43 %
Obligations et garanties provinciales	23,05 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,88 %
Autres actifs, moins les passifs	0,26 %
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 2021.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	88,29 %
États-Unis	8,84 %
Jersey et îles Anglo-Normandes	1,49 %
Royaume-Uni	0,24 %
Total	98,86 %

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 2021.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	23,42 %
AA	20,37 %
A	29,79 %
BBB	21,73 %
Moins de BBB	3,55 %
Total	98,86 %

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

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

www.firsttrust.ca