



---

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

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
31 décembre 2025

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2025**

### **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 inexacts 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 2025

---

#### **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 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 31 décembre 2025 était de 12 923 342 \$, ou 17,23 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 15 706 107 \$, ou 17,45 \$ par part.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,6610 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0500 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2025, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2026.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 2,43 %, comparativement à un rendement total de 2,64 % 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 inférieur à celui de l'indice FTSE Canada Universe Bond. Les écarts des obligations de sociétés ont augmenté d'un trimestre à l'autre, alors que l'intérêt pour le risque a eu une incidence négative sur la valeur des obligations de sociétés, et que les intervenants du marché ont commencé à tenir compte dans leurs évaluations d'un affaiblissement des perspectives de croissance nationale et mondiale. Les facteurs ayant une incidence défavorable sur les actifs à risque et le crédit d'entreprise ont été partiellement atténués par certains placements du portefeuille dans des sociétés des secteurs des services financiers et des produits de consommation, qui ont affiché un rendement supérieur.

Comme les écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes se situent près de l'extrémité de leur fourchette historique, les activités du portefeuille dans le marché primaire des titres de créance de sociétés ont ainsi été plus modérées. Plus précisément, au cours du trimestre, nous avons participé aux opérations sur le marché primaire des titres de créance bancaires subordonnés de la CIBC et de la Caisse centrale Desjardins. Le portefeuille a été actif sur les marchés secondaires, en établissant des positions dans les titres de Toyota Motor Canada et de John Deere Inc, qui ont obtenu une excellente notation, tout en réduisant certaines positions en fonction des critères d'évaluation, y compris la liquidation des titres d'Anheuser-Busch InBev Inc. Dans le secteur des obligations à rendement élevé, le portefeuille a participé à deux placements initiaux, à savoir ceux de Heavy Metals Inc. et de Top Aces, deux transactions étant considérées comme attrayantes en raison de leurs caractéristiques de crédit particulières.

---

## 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 2025

---

Au cours du deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice FTSE Canada Universe Bond. Les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés de manière significative au cours de la période, avec un resserrement de 16 points de base les portant à 97 points de base à la fin du trimestre. Bien que notre légère surpondération en fonction de la durée ait nu au rendement, la répartition et la sélection de titres ont eu une incidence positive. Les obligations du secteur des services financiers, en particulier celles qui sont à la base de la structure du capital, comme les titres de créance subordonnés et le papier commercial de catégorie 1, ont fait l'objet d'un resserrement notable des écarts de crédit, et notre surpondération dans ces secteurs a également contribué au rendement.

Comme les écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes se situent près de l'extrémité de leur fourchette historique, les activités du portefeuille dans le marché primaire des titres de créance de sociétés ont ainsi été plus modérées et axées sur le court terme. Plus précisément, au cours du trimestre, le portefeuille a participé aux opérations sur le marché primaire pour le papier commercial de premier rang de BCIMCO, de RBC, de la CIBC et d'Arc Resources. En ce qui a trait à la valeur relative, nous avons diminué nos placements dans certains papiers commerciaux à plus long terme, comme ceux d'Hydro One et de Suncor, en raison de l'immobilité de leur courbe de crédit, et nous avons réduit nos placements dans le papier commercial à rendement élevé de Location d'équipements Cooper et dans les titres hybrides de Keyera, en raison de l'évaluation. De plus, nous avons aussi réduit nos placements dans certains papiers commerciaux provinciaux situés au milieu de la courbe, qui semblaient ne pas tenir compte des risques liés aux droits de douane.

Au cours du troisième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice FTSE Canada Universe Bond. Ce rendement supérieur est principalement attribuable à la répartition de l'actif, car la surpondération des secteurs des services financiers et des biens de consommation a permis au FNB de profiter du resserrement des écarts de crédit. Sur les marchés primaires, les occasions sont demeurées limitées, et nous avons maintenu notre approche sélective. De nouvelles émissions offrant des rapports risque/rendement relativement intéressants ont été ajoutées au portefeuille, notamment des titres hybrides de Keyera, de CIBC et d'Enbridge, ainsi que des titres de premier rang de McDonalds, de Definity et de la TD. L'activité sur les marchés secondaires demeure axée sur l'optimisation de la courbe de crédit et sur la vente de titres à rendement élevé dont le potentiel de croissance est limité.

Au cours du quatrième trimestre, le rendement brut du FNB First Trust a surclassé l'indice FTSE Canada Universe Bond, tant pour le trimestre que pour l'exercice 2025. Au cours du trimestre, la répartition de l'actif a créé une valeur ajoutée, étant donné que la surpondération des titres du secteur bancaire, des obligations provinciales et de certaines obligations à rendement élevé, notamment les titres de Top Aces et d'ATS, a profité du resserrement des écarts de crédit. Sur les marchés primaires, les occasions sont demeurées limitées, et nous avons dû adopter une approche sélective. Des émissions offrant des rapports risque/rendement relativement intéressants ont été ajoutées au portefeuille, notamment des titres hybrides, des titres de premier rang de Loblaw et des billets à rendement élevé de Recettes illimitées et de Boyd Group. L'activité sur les marchés secondaires demeure axée sur l'optimisation de la courbe de crédit.

Le FNB First Trust détenait 159 positions individuelles au 31 décembre 2025. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 31 décembre 2025, il était constitué d'obligations à 98,51 %, d'actions privilégiées à 0,17 % et de trésorerie à 1,32 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 32,39 % du portefeuille total.

En comparaison, le FNB First Trust détenait 161 positions individuelles au 31 décembre 2024, composées à 98,23 % d'obligations, à 0,17 % d'actions privilégiées et à 1,6 % de trésorerie. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 27,68 % 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 2025

---

#### **Faits récents**

La combinaison d'une croissance économique forte et d'un ralentissement de la création d'emplois suggère une accélération de la productivité qui devrait se maintenir à moyen terme. Cette dynamique devrait favoriser une rentabilité accrue dans les secteurs émergents et les secteurs axés sur la technologie, sachant qu'une partie de la main-d'œuvre devra opérer une transition vers de nouveaux postes et de nouveaux secteurs.

Au cours du trimestre, la banque centrale du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base tout en précisant qu'il ne fallait pas s'attendre à d'autres baisses par la suite, une position similaire à celle adoptée par la plupart des grandes banques centrales. Les rendements des obligations canadiennes à 2, 10 et 30 ans ont augmenté d'environ 10 à 25 points de base, ce qui a contribué à une légère accentuation de la courbe au pays.

Au cours du quatrième trimestre, les taux de financement à un jour ont reculé de 50 points de base aux États-Unis pour s'approcher sensiblement du rendement des bons du Trésor à deux ans. Au même moment, les rendements à long terme ont augmenté, et la courbe de rendement s'est ainsi accentuée. Cette tendance n'a pas été observée qu'aux États-Unis, puisqu'en Allemagne et au Japon les rendements des obligations à 10 et 30 ans ont atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années, ce qui indique que la prime sur les titres à long terme augmente face à l'hésitation grandissante des investisseurs à financer la dette des États sur de longues périodes.

Les écarts de taux sont demeurés stables tout au long du trimestre, ce qui suggère que les investisseurs n'ont pas substantiellement remis en question la valeur en fonction du risque de crédit pour les titres de société et les autres titres non gouvernementaux, malgré l'augmentation des rendements des obligations d'État. Compte tenu de la stabilité des écarts de taux et de la hausse graduelle des rendements des obligations souveraines, le recul des prix des obligations à long terme a contrebalancé en grande partie les revenus tirés des coupons, de sorte que les rendements globaux ont été stagnants, voire légèrement négatifs, dans la plupart des principaux marchés des obligations au cours de la période.

Nos portefeuilles de titres à revenu fixe demeurent positionnés de manière prudente, en limitant l'exposition aux variations de la courbe de rendement et en adoptant une approche mesurée à l'égard du crédit d'entreprise. Les titres de sociétés à court terme sont à l'avant-plan, puisque les écarts demeurent exceptionnellement serrés pour les titres à long terme dans un contexte de ralentissement des émissions. Une éventuelle diminution des rendements des obligations pourrait entraîner une augmentation de l'offre qui se traduirait par une expansion des écarts à long terme et donc par une pression sur 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 JFL revenu fixe de base plus

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

#### 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 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	2025	2024	2023	2022	2021 <sup>a)</sup>
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice <sup>1</sup>	17,45 \$	17,24 \$	16,69 \$	20,34 \$	20,00 \$ <sup>b)</sup>
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,73	0,66	0,62	0,60	0,46
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,26	0,45	(0,20)	(0,87)	0,11
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(0,44)	(0,20)	0,98	(2,02)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,44 \$	0,80 \$	1,29 \$	(2,41) \$	0,68 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(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 <sup>3</sup>	(0,64) \$	(0,58) \$	(0,56) \$	(1,24) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice <sup>4</sup>	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.

- L'information est en date 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 »).
- 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.
- 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.
- Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

#### Ratios et données supplémentaires

FJFB	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	12 923 \$	15 706 \$	22 410 \$	1 669 \$	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	750 000	900 000	1 300 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,63 %	0,63 %	0,65 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,74 %	0,75 %	0,77 %	0,79 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	59,75 %	83,72 %	52,94 %	65,10 %	34,11 %

- 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.
- 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.
- 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025**

---

**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 l'exercice clos le 31 décembre 2025

---

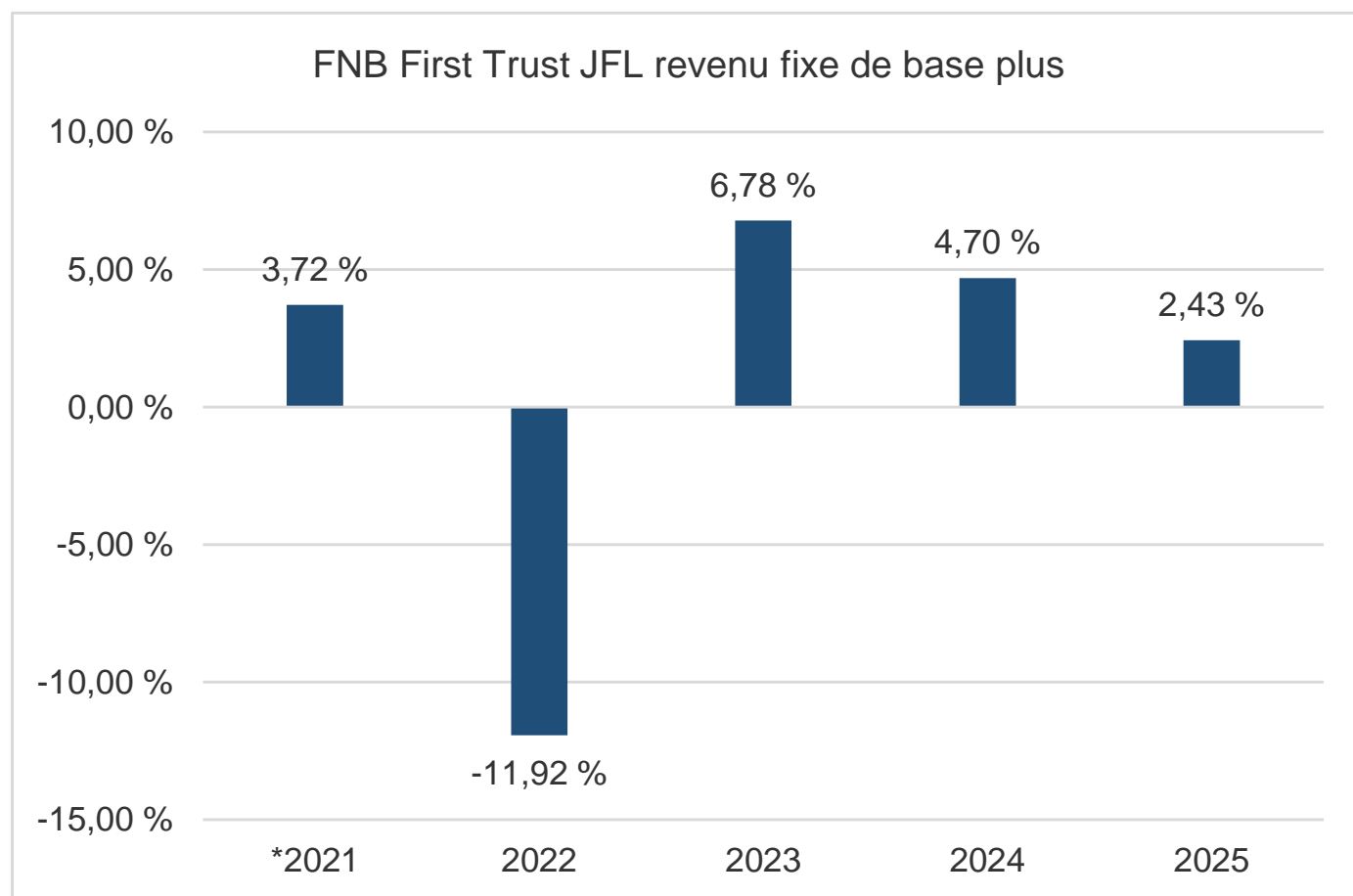
#### Rendement passé

##### 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 2025

#### Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour les exercices clos le 31 décembre 2025. 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	2,43 %	4,62 %	–	–	0,95 %
Indice FTSE Canada Universe Bond	2,64 %	4,51 %	–	–	0,87 %

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 2025. 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
Province de l'Ontario	4,15 %	2 juin 2034	5,68 %
Gouvernement du Canada	2,75 %	1 <sup>er</sup> décembre 2055	4,56 %
Province de l'Ontario	4,15 %	2 décembre 2054	2,82 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remboursables	4,95 %	29 juin 2027	2,25 %
Province de Québec	5,00 %	1 <sup>er</sup> décembre 2041	2,13 %
Province de l'Ontario	3,75 %	2 décembre 2053	1,98 %
Gouvernement du Canada	3,25 %	1 <sup>er</sup> juin 2035	1,93 %
NuVista Energy Ltd., remboursables	7,88 %	23 juillet 2026	1,86 %
WSP Global Inc., remboursables	4,75 %	12 septembre 2034	1,59 %
Banque Royale du Canada, à taux variable, remboursables	3,41 %	12 juin 2029	1,57 %
Gouvernement du Canada	3,00 %	1 <sup>er</sup> juin 2034	1,51 %
Province de l'Ontario	4,65 %	2 juin 2041	1,46 %
La Banque Toronto-Dominion	4,21 %	1 <sup>er</sup> juin 2027	1,43 %
Société financière Definity, remboursables	4,39 %	12 septembre 2035	1,41 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec, remboursables	5,47 %	17 novembre 2028	1,32 %
Toyota Credit Canada Inc.	4,52 %	19 mars 2027	1,30 %
Province de Québec	3,50 %	1 <sup>er</sup> décembre 2048	1,29 %
British Columbia Investment Management Corp.	3,40 %	2 juin 2030	1,23 %
Gouvernement du Canada	2,00 %	1 <sup>er</sup> juin 2032	1,16 %
Province de l'Ontario	4,70 %	2 juin 2037	1,15 %
Banque Royale du Canada	4,61 %	26 juillet 2027	1,15 %
Heavy Metal Equipment & Rentals, remboursables	7,25 %	26 février 2030	1,13 %
Top Aces Inc., remboursables	9,00 %	13 mars 2030	1,13 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	1,08 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec	4,41 %	19 mai 2027	1,07 %
<b>Total</b>			<b>45,19 %</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 2025

---

#### 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 2025.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	54,94 %
Obligations et garanties provinciales	27,28 %
Obligations et garanties fédérales	15,76 %
Obligations et garanties municipales	0,21 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,32 %
Autres actifs, moins les passifs	0,49 %
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 2025.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	92,42 %
Royaume-Uni	4,00 %
États-Unis	1,77 %
Total	98,19 %

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 2025.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	18,04 %
AA	20,50 %
A	31,77 %
BBB	19,96 %
Moins de BBB	7,92 %
Total	98,19 %

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)