



---

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

---

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds  
30 juin 2025

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2025**

### **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](http://www.firsttrust.ca), ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.com](http://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 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 le semestre clos le 30 juin 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 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 2025 était de 14 732 814 \$, ou 17,33 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2024 était de 15 706 107 \$, ou 17,45 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,3510 \$. 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 2025, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2025.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 1,24 %, comparativement à un rendement total de 1,44 % 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 le semestre clos le 30 juin 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.

Le FNB First Trust détenait 161 positions individuelles au 31 décembre 2024. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 31 décembre 2024, il était constitué d'obligations à 98,23 %, d'actions privilégiées à 0,17 % et de trésorerie à 1,6 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 27,68 % du portefeuille total.

En comparaison, le FNB First Trust détenait 156 positions individuelles au 30 juin 2025. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 30 juin 2025, il était constitué d'obligations à 98,09 %, d'actions privilégiées à 0,2 % et de trésorerie à 0,76 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 29,39 % du portefeuille total.

#### **Faits récents**

Les réels effets des politiques américaines annoncées au premier semestre de 2025 devraient commencer à se manifester dans l'économie au cours du second semestre de l'exercice. Cela pourrait avoir une incidence importante sur le cours des actifs financiers, particulièrement compte tenu de l'optimisme qui règne actuellement dans les marchés. Le marché du travail continuera probablement de s'affaiblir alors que les sociétés réduisent les embauches en réponse à la pression exercée sur les marges par les nouveaux droits de douane. Par ailleurs, le marché de l'habitation aux États-Unis montre des signes précurseurs de faiblesse, puisque les prix commencent à diminuer en raison de la baisse de l'abordabilité dans un contexte de taux d'intérêt élevés. Malgré ces facteurs défavorables, les bénéfices des sociétés demeurent solides et sont principalement stimulés par les investissements liés à l'IA. Les bénéfices solides ont traditionnellement soutenu les actifs à risque, comme les actions et le crédit, mais comme les évaluations des actions sont élevées et que les écarts de taux sont proches des creux historiques, ce contexte laisse peu de place à l'erreur.

Nos portefeuilles de titres à revenu fixe sont positionnés de manière prudente, en limitant l'exposition à la courbe de rendement et en adoptant une approche mesurée à l'égard du risque d'entreprise. Les titres de crédit à plus court terme demeurent surpondérés, car les écarts des obligations de sociétés à long terme sont extrêmement serrés en raison de nouvelles émissions limitées. Si les rendements diminuent, nous prévoyons une hausse importante des émissions, ce qui pourrait entraîner une expansion des écarts à long terme et donc une diminution des rendements.

---

**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 2025**

---

**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 le semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 2025, au cours des trois 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	0,36	0,66	0,62	0,60	0,46
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,14	0,45	(0,20)	(0,87)	0,11
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(0,23)	(0,20)	0,98	(2,02)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,22 \$	0,80 \$	1,29 \$	(2,41) \$	0,68 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,34)	(0,58)	(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>	(0,34) \$	(0,58) \$	(0,56) \$	(1,24) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/ l'exercice <sup>4</sup>	17,33 \$	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 2025 et des 31 décembre des périodes/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	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	14 733 \$	15 706 \$	22 410 \$	1 669 \$	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	850 000	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>	25,59 %	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 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 le semestre clos le 30 juin 2025

---

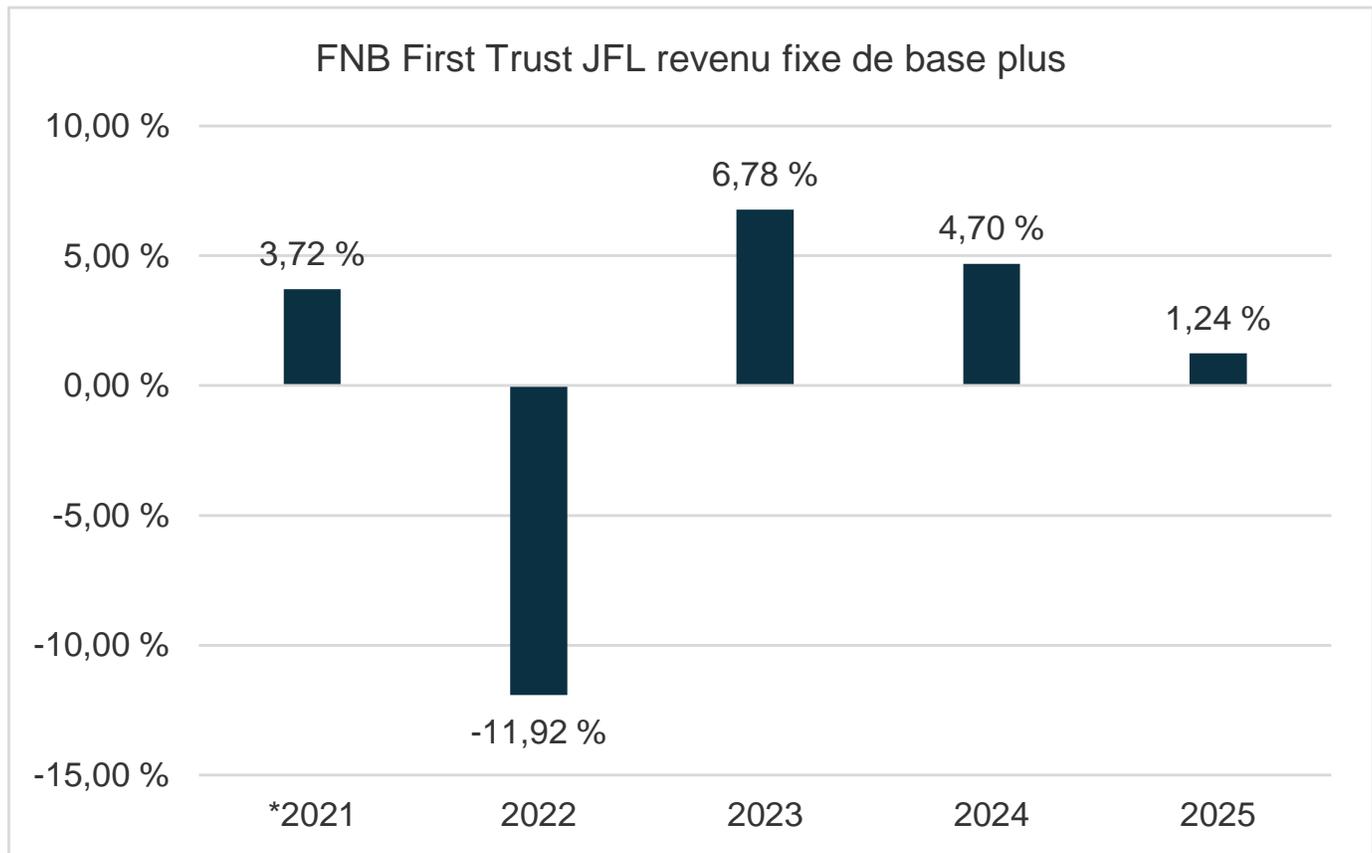
#### Rendement passé

##### 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-dessous illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2025, 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 2025

#### 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 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
Gouvernement du Canada	2,75 %	1 <sup>er</sup> juin 2033	4,78 %
Province de l'Ontario	4,15 %	2 juin 2034	3,73 %
Gouvernement du Canada	2,75 %	1 <sup>er</sup> déc. 2055	3,56 %
Province de l'Ontario	4,15 %	2 déc. 2054	3,05 %
Parkland Corp., remboursables	4,38 %	26 mars 2029	2,44 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1	3,50 %	15 déc. 1934	2,38 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remboursables	4,95 %	29 juin 2027	2,38 %
Banque Royale du Canada	4,61 %	26 juill. 2027	2,26 %
Province de l'Ontario	3,75 %	2 déc. 2053	2,14 %
Province de Québec	5,00 %	1 <sup>er</sup> déc. 2041	2,12 %
Province de l'Ontario	4,70 %	2 juin 2037	2,09 %
NuVista Energy Ltd., remboursables	7,88 %	23 juill. 2026	1,63 %
Gouvernement du Canada	3,00 %	1 <sup>er</sup> juin 2034	1,60 %
La Banque Toronto-Dominion	4,21 %	1 <sup>er</sup> juin 2027	1,52 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec, remboursables	5,47 %	17 nov. 2028	1,39 %
Toyota Credit Canada Inc.	4,52 %	19 mars 2027	1,38 %
Province de l'Ontario	4,65 %	2 juin 2041	1,29 %
Heavy Metal Equipment & Rentals, remboursables	7,25 %	26 févr. 1930	1,19 %
Province de Québec	3,50 %	1 <sup>er</sup> déc. 2048	1,16 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	1,15 %
Gouvernement du Canada	1,75 %	1 <sup>er</sup> déc. 2053	1,14 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec	4,41 %	19 mai 2027	1,12 %
Gouvernement du Canada	2,00 %	1 <sup>er</sup> juin 2032	1,11 %
Province de l'Ontario	3,65 %	2 juin 2033	1,05 %
Autorité financière des Premières Nations, série 2017-1	4,10 %	1 <sup>er</sup> juin 2034	1,03 %
<b>Total</b>			<b>48,69 %</b>

#### 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 2025.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	51,54 %
Obligations et garanties provinciales	28,34 %
Obligations et garanties fédérales	18,54 %
Obligations et garanties municipales	0,22 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,89 %
Autres actifs, moins les passifs	0,47 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

---

## 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 2025

---

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 2025.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	92,75 %
États-Unis	3,52 %
Royaume-Uni	2,37 %
Total	98,64 %

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 2025.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	20,42 %
AA	20,37 %
A	31,30 %
BBB	16,91 %
Moins de BBB	9,64 %
Total	98,64 %

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)