



---

FNB First Trust prêts de rang supérieur  
(couvert en dollars canadiens) • FSL, FSL.A

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds  
31 décembre 2020

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 31 décembre 2020**

### **FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) (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.sedar.com](http://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 prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

---

#### Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du **FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)** (le « FNB First Trust ») est de procurer aux porteurs de parts un revenu courant élevé en investissant principalement dans un portefeuille diversifié constitué de titres de créance et de prêts de rang supérieur assujettis à un taux variable, la plus-value du capital constituant un objectif secondaire. Le FNB First Trust investit principalement dans un portefeuille de prêts de rang supérieur à taux variable qui ont généralement obtenu la notation BB+ ou une notation inférieure de Standard & Poor's, la notation Ba1 ou une notation inférieure de Moody's Investor Services, Inc., ou une notation similaire d'une agence de notation désignée (au sens du Règlement 81-102).

Pour atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira principalement dans un portefeuille de prêts de rang supérieur à taux variable qui ont généralement obtenu la notation BB+ ou une notation inférieure de Standard & Poor's, la notation Ba1 ou une notation inférieure de Moody's Investor Services, Inc., ou une notation similaire d'une agence de notation désignée (au sens du Règlement 81-102), et de titres de créance. Dans une conjoncture de marché normale, le FNB First Trust investira au moins 80 % de son actif net dans des prêts de rang supérieur, qui peuvent comprendre des prêts qui ne sont pas garantis par un bien particulier de l'emprunteur, des prêts qui ne sont pas garantis par une sûreté de premier rang grevant un bien de l'emprunteur, des prêts consentis à des emprunteurs étrangers, des prêts consentis dans des monnaies étrangères et d'autres prêts qui ont, selon le conseiller en valeurs, des caractéristiques qui les rendent admissibles à titre de prêts de rang supérieur. Les prêts de rang supérieur inclus dans le portefeuille ont souvent une durée inférieure à 90 jours; toutefois, l'inclusion de taux LIBOR planchers dans certains prêts de rang supérieur ou d'autres facteurs pourraient faire en sorte que la durée soit supérieure à 90 jours.

Le FNB First Trust cherchera à atteindre ses objectifs en investissant dans des prêts de rang supérieur qui, selon le conseiller en valeurs, affichent la meilleure combinaison de caractéristiques de crédit fondamentales attrayantes et de valeur relative sur le marché des prêts de rang supérieur. Le conseiller en valeurs cherche à constituer un portefeuille bien diversifié constitué de prêts d'émetteurs possédant des caractéristiques de crédit solides, notamment des flux de trésorerie élevés et une équipe de gestion efficace. Le FNB First Trust peut investir dans des prêts à taux variable de sociétés dont la situation financière est difficile ou incertaine et qui peuvent avoir engagé une procédure de faillite, ou être en voie de réorganisation ou de restructuration financière.

Le FNB First Trust peut investir jusqu'à 20 % de son actif net dans d'autres instruments de créance à taux variable (y compris des obligations à taux variable, des billets à taux variable, des instruments du marché monétaire, des débetures à taux variable et des tranches de titres adossés à des actifs à taux variable, des billets structurés émis en faveur de sociétés ou d'autres entités américaines et autres ou émis par celles-ci), d'autres titres productifs à taux fixe (notamment des titres de créance du gouvernement américain et des titres de créance de sociétés de catégorie investissement ou inférieure à celle-ci), des titres d'autres fonds d'investissement, des bons de souscription, des titres de capitaux propres et des instruments dérivés. Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir la quasi-totalité de son exposition au dollar américain par rapport au dollar canadien.

#### Risque

Le risque global auquel s'est exposé le FNB First Trust au cours de l'exercice n'a pas changé par rapport à ce qui a été présenté dans le plus récent prospectus du FNB First Trust.

La capacité d'une société ou d'un émetteur à payer l'intérêt et à rembourser le capital n'est pas un facteur que peut contrôler la direction du FNB First Trust. Une société peut manquer à ses obligations de rembourser l'intérêt et le capital, ce qui pourrait avoir une incidence sur la valeur des titres du FNB First Trust ou sur la capacité à verser un dividende correspondant au niveau actuel ou à un niveau plus élevé. Les sociétés peuvent également refinancer leur dette existante (les titres du FNB First Trust), ce qui aurait aussi une incidence sur le revenu disponible pour payer les actionnaires.

Le FNB First Trust convient aux investisseurs qui cherchent à obtenir un revenu courant élevé et un potentiel de gains en capital grâce à une exposition à un portefeuille diversifié de titres de créance de qualité inférieure à la catégorie investissement.

---

# FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

---

#### Résultats d'exploitation

##### **Généralités**

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2020 était de 44 861 239 \$, ou 17,96 \$ par part de catégorie Ordinaire (FSL) et 17,95 \$ par part de catégorie Conseiller (FSL.A). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2019 était de 63 275 332 \$, ou 18,62 \$ par FSL et 18,65 \$ par FSL.A.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,7725 \$ par part pour FSL et de 0,7125 \$ par part pour FSL.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0550 \$ par part pour FSL et de 0,0500 \$ par part pour FSL.A aux porteurs de titres inscrits au 31 décembre 2020, pour lesquelles la date de versement était le 8 janvier 2021.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le FNB First Trust détenait 93 positions individuelles (pondération moyenne de 1,08 %) réparties dans 23 secteurs. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 36,54 % du portefeuille. Les trois principaux secteurs en fonction de la valeur de marché étaient ceux des fournisseurs et services de soins de santé (16,21 %), des logiciels (11,23 %) et des produits pharmaceutiques (9,51 %). Au 31 décembre 2020, le FNB First Trust détenait 131 positions individuelles (pondération moyenne de 0,76 %) réparties dans 30 secteurs, les 10 principaux placements par émetteur comptant pour 21,61 % du portefeuille.

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

À la fin de l'exercice, le FNB First Trust a commencé à réinvestir temporairement des liquidités dans un FNB indicatif passif afin de continuer d'investir pendant la période de transition. Nous sommes d'avis que la nouvelle stratégie de placement décrite ci-dessus, une fois entièrement mise en œuvre, se traduira par une diminution importante des positions de trésorerie et une liquidité accrue.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, FSL a dégagé un rendement de 0,66 % et FSL.A a dégagé un rendement de 0,10 %, comparativement à un rendement de 1,86 % pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan 100 (couvert en dollars canadiens) (l'« indice »). Contrairement au rendement de l'indice, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le FNB First Trust a tiré parti de sa sélection de titres dans le secteur du matériel électrique et de l'électronique (technologies). Au sein du secteur, les titres d'un fournisseur de logiciels et de matériel informatique pour surveiller la performance du réseau et les titres d'un concepteur de logiciels de sécurité compris dans le portefeuille du FNB First Trust ont affiché un rendement supérieur à celui du secteur du matériel électrique et de l'électronique (technologies) dans son ensemble. De plus, le FNB First Trust a profité d'une surpondération du secteur pharmaceutique, qui a dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice au cours du premier semestre de 2020. Le secteur pharmaceutique représentait environ 2,29 % de la composition de l'indice, comparativement à 8,95 % de la composition du fonds. Enfin, le FNB First Trust a profité de son exposition minimale au secteur du pétrole et du gaz, car il s'agit d'un des secteurs ayant affiché les pires rendements au sein de l'indice au cours de l'exercice, et il comptait pour 2,67 % de l'indice.

La sélection de titres dans le secteur de la construction et de l'aménagement a nuí au rendement du FNB First Trust. Au sein du secteur de la construction et de l'aménagement, des positions surpondérées dans les titres d'un courtier immobilier et d'un constructeur d'habitations et des sous-pondérations en titres d'un fabricant de matériel de construction ont été les principaux facteurs des rendements au cours de l'exercice. La position de trésorerie moyenne du Fonds, qui s'est établie à 10,04 %, a aussi nuí au rendement, car les prix des actifs à risque ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice.

---

## FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

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

#### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

---

Pour effectuer la sélection de titres du FNB First Trust, l'équipe des placements à effet de levier suit un processus équilibré fondé sur une rigoureuse analyse fondamentale du crédit ascendante et sur une constitution de portefeuille disciplinée. En raison de ce processus, le FNB First Trust n'a compté que deux cas de défaillance au cours des 12 derniers mois. En comparaison, 50 émetteurs dont les titres sont compris dans l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan ont fait défaut au cours de cette même période. Depuis sa création, le FNB First Trust a compté 8 cas de défaillance, un résultat qui se compare favorablement aux 137 cas de défaillance pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan.

#### Faits récents

La demande provenant des investisseurs individuels pour la catégorie des prêts de rang supérieur est demeurée faible, et les sorties de capitaux se sont chiffrées à environ 26,9 G\$ au cours des 12 derniers mois. En 2020, les sorties de capitaux étaient essentiellement attribuables à la baisse significative des taux d'intérêt à court terme, le taux des fonds fédéraux ayant été réduit pour passer de 2,5 % à un taux se situant entre 0 % et 0,25 % afin de lutter contre la conjoncture économique attribuable à la pandémie de COVID-19. Cependant, en décembre, après avoir enregistré des sorties de capitaux pendant 26 mois consécutifs, la catégorie des prêts de rang supérieur a enregistré une entrée de capitaux pour le mois. Nous estimons que cela tient au fait que les investisseurs commencent à prévoir un redressement des taux d'intérêt, à mesure que l'économie américaine se rétablit et que d'éventuelles mesures de relance budgétaire sont envisagées.

L'écart actualisé sur une durée de trois ans pour le marché des prêts de rang supérieur était de 461 points de base au-dessus du LIBOR au début de la période, puis il a augmenté jusqu'à 1 331 points de base au-dessus du LIBOR pendant la vente massive en mars 2020, pour ensuite redescendre à 475 points de base au-dessus du LIBOR à la fin de la période. Le taux de défaillance de l'indice des prêts de rang supérieur pour les 12 derniers mois était de 3,83 % à la fin de la période, comparativement au taux de défaillance moyen à long terme de 2,91 %, dont le calcul repose sur les données enregistrées depuis mars 1999. À court terme, nous prévoyons que le taux de défaillance du marché des prêts de rang supérieur sera relativement stable. Cependant, à mesure que l'économie se rétablira, le taux de défaillance devrait commencer à diminuer.

Nous sommes d'avis que les titres individuels liés au crédit qui étaient associés à un endettement trop important au début de la présente récession et les secteurs les plus touchés par la COVID-19 seront confrontés à une probabilité plus élevée de défaillances, entre autres les secteurs de l'énergie, du voyage, des loisirs et des ventes au détail, sans ordre précis. À mesure que nous évaluerons les occasions de placement nouvelles et existantes dans ce contexte, nous continuerons de fonder nos décisions sur notre rigoureuse analyse ascendante du crédit et de chercher à dégager des occasions qui, selon nous, offrent le meilleur équilibre entre le risque et le rendement.

Avec prise d'effet le 21 janvier 2021, le FNB First Trust a modifié ses stratégies de placement afin d'obtenir une exposition aux titres de créance et aux prêts de rang supérieur assujettis à un taux variable en détenant des titres du First Trust Senior Loan Fund (le « Fonds sous-jacent »), un fonds négocié en bourse inscrit aux États-Unis. First Trust Advisors L.P., le conseiller en valeurs du FNB First Trust, est le conseiller en valeurs du fonds sous-jacent. Les placements du FNB First Trust passeront de la détention directe de titres de créance et de prêts de rang supérieur assujettis à un taux variable à un placement dans le fonds sous-jacent. Le FNB First Trust cherchera généralement à couvrir la quasi-totalité de son exposition au dollar américain par rapport au dollar canadien.

Le principal objectif de placement du fonds sous-jacent est le même que celui du FNB First Trust, soit de procurer un revenu courant élevé, et son objectif de placement secondaire est de préserver le capital. Le fonds sous-jacent cherche à atteindre ses objectifs de placement en investissant dans un portefeuille de prêts de rang supérieur à taux variable qui ont généralement obtenu la notation BB+ ou une notation inférieure de Standard & Poor's, la notation Ba1 ou une notation inférieure de Moody's Investor Services, Inc., ou une notation similaire d'une agence de notation désignée (au sens du Règlement 81-102), et de titres de créance.

---

**FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**

---

**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 prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

#### 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 cinq dernières années. L'information est tirée des états financiers annuels audités de l'exercice considéré du FNB First Trust.

#### Valeur liquidative par part

FSL	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative, au début de l'exercice <sup>1</sup>	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,74	1,03	1,04	0,91	0,96
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés, pour l'exercice	(0,34)	(0,04)	(1,34)	1,10	0,60
Profits (pertes) latents, pour l'exercice	(0,66)	0,64	0,36	(1,38)	0,09
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(0,43) \$	1,46 \$	(0,12) \$	0,44 \$	1,47 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,61)	(0,88)	(0,91)	(0,73)	(0,75)
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,14)	–	–	(0,05)	(0,12)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,75) \$	(0,88) \$	(0,91) \$	(0,78) \$	(0,87) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice <sup>4</sup>	17,96 \$	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$

FSL.A	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative, au début de l'exercice <sup>1</sup>	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,91	0,38	1,06	0,89	1,42
Total des charges	(0,26)	(0,27)	(0,29)	(0,31)	(0,29)
Profits (pertes) réalisés, pour l'exercice	(0,32)	0,09	(1,34)	1,10	0,57
Profits (pertes) latents, pour l'exercice	0,11	1,96	0,21	(1,35)	(0,27)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,44 \$	2,16 \$	(0,36) \$	0,33 \$	1,43 \$
Distributions :					
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,50)	(0,81)	(0,75)	(0,61)	(0,65)
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,19)	(0,01)	–	–	(0,11)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,69) \$	(0,82) \$	(0,75) \$	(0,61) \$	(0,76) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice <sup>4</sup>	17,95 \$	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$

a) Avec prise d'effet le 4 novembre 2019, le FNB d'obligations à rendement élevé à court terme First Trust (couvert en dollars canadiens) (« FSD ») a fusionné avec le FNB First Trust, une fois les approbations obtenues auprès de la direction, des organismes de réglementation et des porteurs de parts. En vertu des modalités de la fusion, chaque porteur de parts de catégorie Ordinaire de FSD a reçu automatiquement 1,108414 part de FSL pour chaque part de catégorie Ordinaire de FSD détenue, et chaque porteur de parts de catégorie Conseiller de FSD a reçu automatiquement 1,001905 part de FSL.A pour chaque part de catégorie Conseiller de FSD détenue à la date de prise d'effet de la fusion.

1. L'information est en date du 31 décembre des exercices indiqués 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 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 détenant 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.

# FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

#### Ratios et données supplémentaires

FSL	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative (en milliers)	37 431 \$	54 625 \$	85 087 \$	138 694 \$	149 762 \$
Nombre de parts en circulation	2 084 316	2 934 316	4 690 010	7 190 010	7 640 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	0,93 %	0,93 %	0,94 %	0,95 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,95 %	0,95 %	0,96 %	0,97 %	0,97 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,01 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	134,83 %	86,53 %	166,27 %	310,12 %	184,19 %
Valeur liquidative par part	17,96 \$	18,62 \$	18,14 \$	19,29 \$	19,60 \$

FSL.A	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>a)</sup>	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative (en milliers)	7 430 \$	8 651 \$	1 093 \$	1 159 \$	1 175 \$
Nombre de parts en circulation	413 948	463 948	59 990	59 990	60 000
Ratio des frais de gestion <sup>1</sup>	1,49 %	1,49 %	1,51 %	1,58 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,51 %	1,51 %	1,52 %	1,60 %	1,54 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>2</sup>	0,01 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	134,83 %	86,53 %	166,27 %	310,12 %	184,19 %
Valeur liquidative par part	17,95 \$	18,65 \$	18,21 \$	19,32 \$	19,59 \$

a) Avec prise d'effet le 4 novembre 2019, le FNB d'obligations à rendement élevé à court terme First Trust (couvert en dollars canadiens) (« FSD ») a fusionné avec le FNB First Trust, une fois les approbations obtenues auprès de la direction, des organismes de réglementation et des porteurs de parts. En vertu des modalités de la fusion, chaque porteur de parts de catégorie Ordinaire de FSD a reçu automatiquement 1,108414 part de FSL pour chaque part de catégorie Ordinaire de FSD détenue, et chaque porteur de parts de catégorie Conseiller de FSD a reçu automatiquement 1,001905 part de FSL.A pour chaque part de catégorie Conseiller de FSD détenue à la date de prise d'effet de la fusion.

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 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 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 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 cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.

#### Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,85 % et, dans le cas des FSL.A, un montant additionnel en frais de service (se reporter à la rubrique « Frais de service des FSL.A » ci-dessous) basé 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.

#### Frais de service des FSL.A

Le gestionnaire verse aux courtiers inscrits des frais de service annuels de 0,50 % de la valeur liquidative des parts de catégorie Conseiller détenues par les clients du courtier inscrit, majorés des taxes applicables. Les frais de service seront calculés et comptabilisés quotidiennement et versés trimestriellement à la fin de chaque trimestre civil.

# FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

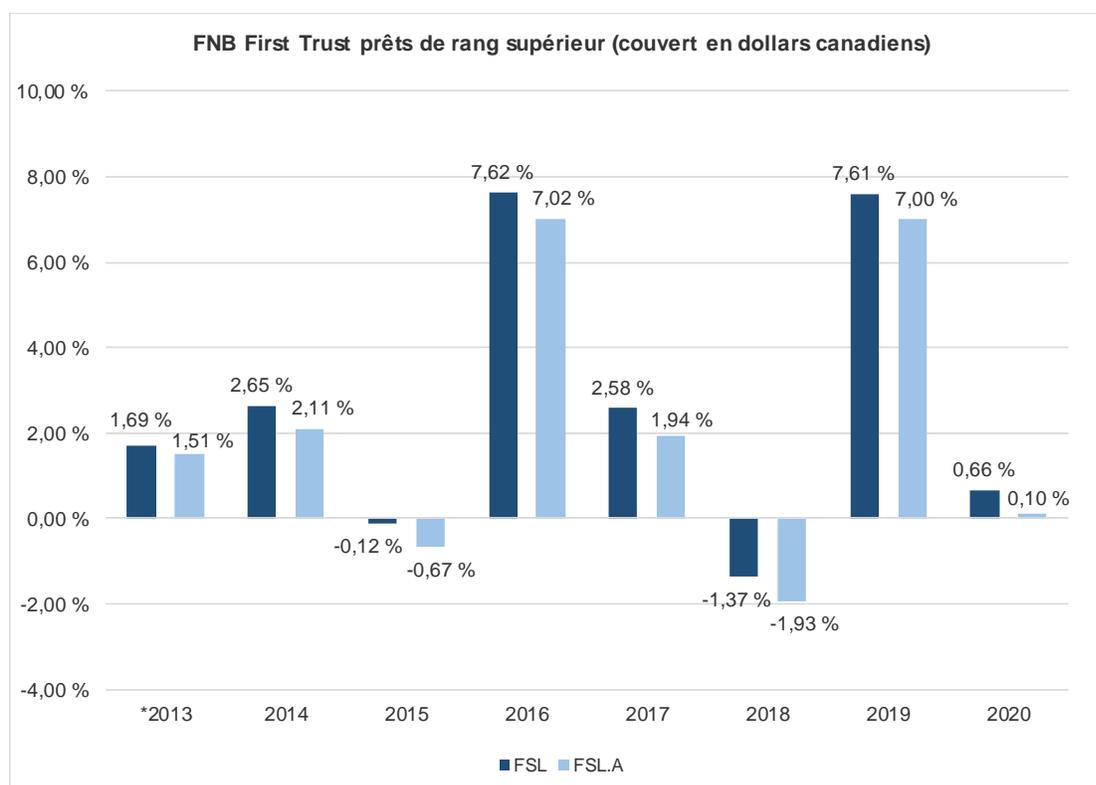
#### Rendement passé

##### 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, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant du début des activités au 31 décembre 2013, 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 : 28 août 2013

# FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

#### Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total composé annuel du FNB First Trust depuis sa création et pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. 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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) – FSL	0,66 %	2,23 %	3,36 %	2,90 %
FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) – FSL.A	0,10 %	1,65 %	2,76 %	2,31 %
Indice S&P/LSTA Leveraged Loan 100 (couvert en dollars canadiens)	1,86 %	3,23 %	4,57 %	3,31 %

L'indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 est pondéré selon la valeur de marché et il est conçu pour mesurer le rendement du marché américain des prêts adossés. Il est conçu pour refléter les plus importantes facilités du marché des prêts adossés. L'indice représente le rendement pondéré en fonction du marché des plus importants prêts adossés institutionnels selon les pondérations, les écarts et les paiements d'intérêt dans le marché.

#### 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 2020. 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	% de la valeur liquidative totale du FNB
Invesco Senior Loan ETF (BKLN)	13,91 %
Amwins Group, Inc.	2,88 %
Change Healthcare Holdings, LLC	2,78 %
HUB International Limited	2,75 %
Cablevision (aussi appelée CSC Holdings, LLC)	2,68 %
Bausch Health Companies Inc. (Valeant)	2,67 %
Endo LLC	2,67 %
Air Methods Corp. (aussi appelée ASP AMC Intermediate Holdings, Inc)	2,13 %
Envision Healthcare Corporation	2,11 %
Verscend Technologies, Inc.	1,95 %
Multiplan Inc (MPH)	1,86 %
SolarWinds Holdings, Inc.	1,74 %
Packers Holdings, LLC	1,64 %
CHG Healthcare Services, Inc	1,58 %
iHeartCommunications, Inc.	1,54 %
Alliant Holdings I, LLC	1,50 %
Hyland Software, Inc.	1,46 %
McAfee, LLC	1,44 %
athenahealth, Inc (VVC Holding Corp.)	1,43 %
Zayo Group Holdings Inc.	1,43 %
Dell International LLC	1,40 %
CityCenter Holdings, LLC	1,38 %
Peabody Energy, Corp.	1,38 %
Akorn, Inc.	1,37 %
Cineworld Group PLC (Crown)	1,37 %
<b>Total</b>	<b>59,04 %</b>

**FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)**  
**Rapport de la direction sur le rendement du fonds**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**

**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 2020.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Soins de santé	28,50 %
Services financiers	22,57 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,74 %
Technologies de l'information	11,61 %
Services de communications	6,71 %
Produits industriels	3,29 %
Énergie	1,80 %
Matières	0,95 %
Biens de consommation courante	0,16 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,74 %
Autres actifs, moins les passifs	1,93 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Le tableau ci-après présente la composition du portefeuille du FNB First Trust par pays, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 31 décembre 2020.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
États-Unis	85,08 %
Canada	3,30 %
Irlande	1,09 %
France	1,01 %
Royaume-Uni	0,84 %
Luxembourg	0,60 %
Allemagne	0,41 %
<b>Total</b>	<b>92,33 %</b>

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 2020.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
BBB+	0,00 %
BBB	0,00 %
BBB-	1,95 %
BB+	0,07 %
BB	6,24 %
BB-	7,90 %
B+	19,33 %
B	24,38 %
B-	8,62 %
CCC+	0,64 %
CCC	5,79 %
CCC-	1,38 %
CC	0,31 %
C	0,00 %
D	1,09 %
Sans notation	14,63 %
<b>Total</b>	<b>92,33 %</b>

(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](http://www.firsttrust.ca)