



FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus • FJFB

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2023

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2023

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 les états financiers intermédiaires non 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 le semestre clos le 30 juin 2023

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 30 juin 2023 était de 15 975 946 \$, ou 16,82 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2022 était de 1 668 826 \$, ou 16,69 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 1,0241 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0500 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2023, pour lesquelles la date de versement était le 10 juillet 2023.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 2,34 %, comparativement à un rendement total de 2,51 % 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 supérieur de 27 points de base à celui de l'indice de référence. Le rendement du portefeuille était similaire à celui de l'indice de référence FTSE, qui a affiché un gain de 3,2 %. En dépit du profil d'échéance plus long du FNB First Trust dans un contexte de baisse des taux d'intérêt, la surpondération du FNB First Trust en obligations de sociétés a nui au rendement relatif, alors que les écarts des titres de première qualité et des titres à rendement élevé se sont accentués au cours du trimestre. Les titres à rendement élevé détenus par le FNB First Trust ont nui au rendement compte tenu du rebond notable des rendements sous-jacents offerts par les obligations gouvernementales vers la fin du trimestre.

Au cours du deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement inférieur de 4 points de base à celui de l'indice de référence. Au cours du trimestre allant du 31 mars au 30 juin, le portefeuille a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence, qui a enregistré une légère baisse de -0,7 %. La surpondération du FNB First Trust en obligations de sociétés a eu l'incidence la plus favorable sur le rendement supérieur, et la sélection de titres y a aussi légèrement contribué. Les titres hybrides du portefeuille ont également contribué de manière significative au rendement supérieur à l'indice. De plus, la réduction de l'échéance du portefeuille effectuée avant la hausse des taux d'intérêt a également été un facteur favorable.

De plus, au milieu du deuxième trimestre, en raison de la réduction des rendements et de la courbe des taux d'intérêt à terme par la Banque du Canada, le FNB First Trust a réduit sa position surpondérée en fonction de la durée par rapport à l'indice de référence pour la ramener à un niveau neutre, compte tenu des perspectives en matière de rendement total ajustées en fonction du risque pour les niveaux de rendement visés. Pour faciliter cette réduction, le FNB First Trust a vendu ses positions liées au risque gouvernemental équivalentes à 10 ans et a acheté des positions liées au risque gouvernemental équivalentes à 2 ans. Du point de vue du rendement, les titres d'Anheuser Busch InBev (« ABI ») détenus par le fonds ont bénéficié du fait que plusieurs agences de notation ont rehaussé les titres de cet émetteur pour les faire passer à la catégorie A. Les mesures prises par les agences de notation ont eu un effet catalyseur sur la poursuite de la réévaluation positive des titres de créance sous-jacents d'ABI au cours du second semestre de 2022 et en 2023.

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 2023

Le FNB First Trust détenait 123 positions individuelles au 31 décembre 2022. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 31 décembre 2022, il était constitué d'obligations à 93,1 %, d'actions privilégiées à 1,0 % et de trésorerie à 5,9 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 29,45 % du portefeuille total.

En comparaison, le FNB First Trust détenait 142 positions individuelles au 30 juin 2023. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 30 juin 2023, il était constitué d'obligations à 98,4 %, d'actions privilégiées à 0,7 % et de trésorerie à 0,9 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 29,83 % du portefeuille total.

Faits récents

Les marchés financiers ont mis de côté les préoccupations à l'égard de la croissance, de l'inflation et des banques régionales américaines au cours du trimestre, générant ainsi des gains dans la plupart des marchés boursiers. À l'inverse, les obligations ont perdu du terrain, car les taux d'intérêt ont augmenté de manière significative alors que les banques centrales continuaient d'augmenter les taux directeurs, bien qu'à un rythme plus modéré.

Le PIB canadien est demeuré stable en avril, mais il devrait atteindre un rythme de croissance annualisé de 1,4 % au deuxième trimestre, ce qui est légèrement supérieur à la hausse de 1,0 % attendue selon le Rapport sur la politique monétaire publié en avril par la Banque du Canada. L'inflation a été conforme aux prévisions au Canada et elle a ralenti pour s'établir à 3,4 % d'un exercice à l'autre en mai, soit son plus faible niveau enregistré depuis deux ans. Le marché de l'emploi du Canada a connu un début d'exercice plus solide que prévu et continue d'afficher une tendance favorable au deuxième trimestre, même si les données de mai indiquent que la plus longue série de gains d'emplois depuis 2017 a pris fin.

À l'échelle internationale, dans un contexte d'inflation de base élevée et persistante, l'activité économique a ralenti au sein des marchés développés, alors que les banques centrales continuent de rehausser les taux directeurs. La Banque d'Angleterre a relevé ses taux de 50 points de base en juin, en raison des pressions inflationnistes élevées sur son économie nationale. La Banque nationale suisse et la Banque centrale européenne ont quant à elles limité les hausses de taux à 0,25 %, comparativement aux hausses précédentes de 0,50 %, et ces deux institutions gardent leur position ferme afin de lutter contre l'inflation. La Banque du Japon continue d'être un cas d'exception, alors qu'elle poursuit sa politique monétaire extrêmement souple qu'elle mène depuis une décennie, malgré une inflation de base plus forte que prévu, qui se situe à 3,2 %.

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 2023

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 2023 et au cours des deux exercices clos les 31 décembre. 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	2023	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	16,69 \$	20,34 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,30	0,60	0,46
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	(0,05)	(0,87)	0,11
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	0,13	(2,02)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,33 \$	(2,41) \$	0,68 \$
Distributions :			
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,26)	(1,23)	(0,30)
À même les dividendes	–	–	(0,03)
À même les gains en capital	–	–	(0,12)
Remboursement de capital	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles ³	(0,26) \$	(1,24) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	16,82 \$	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 présentée au 30 juin 2023, au 31 décembre 2022 et pour la période allant du 19 mars 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021 et elle a été préparée selon les normes IFRS.
- 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	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	15 976 \$	1 669 \$	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	950 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,65 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,77 %	0,79 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	26,94 %	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 le semestre clos le 30 juin 2023

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 2023, 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 2023, il pourrait ne plus y avoir de renonciation aux frais après le 31 décembre 2023. 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 2023, le gestionnaire pourra, à tout moment et à son gré, renoncer à une portion des 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 2023

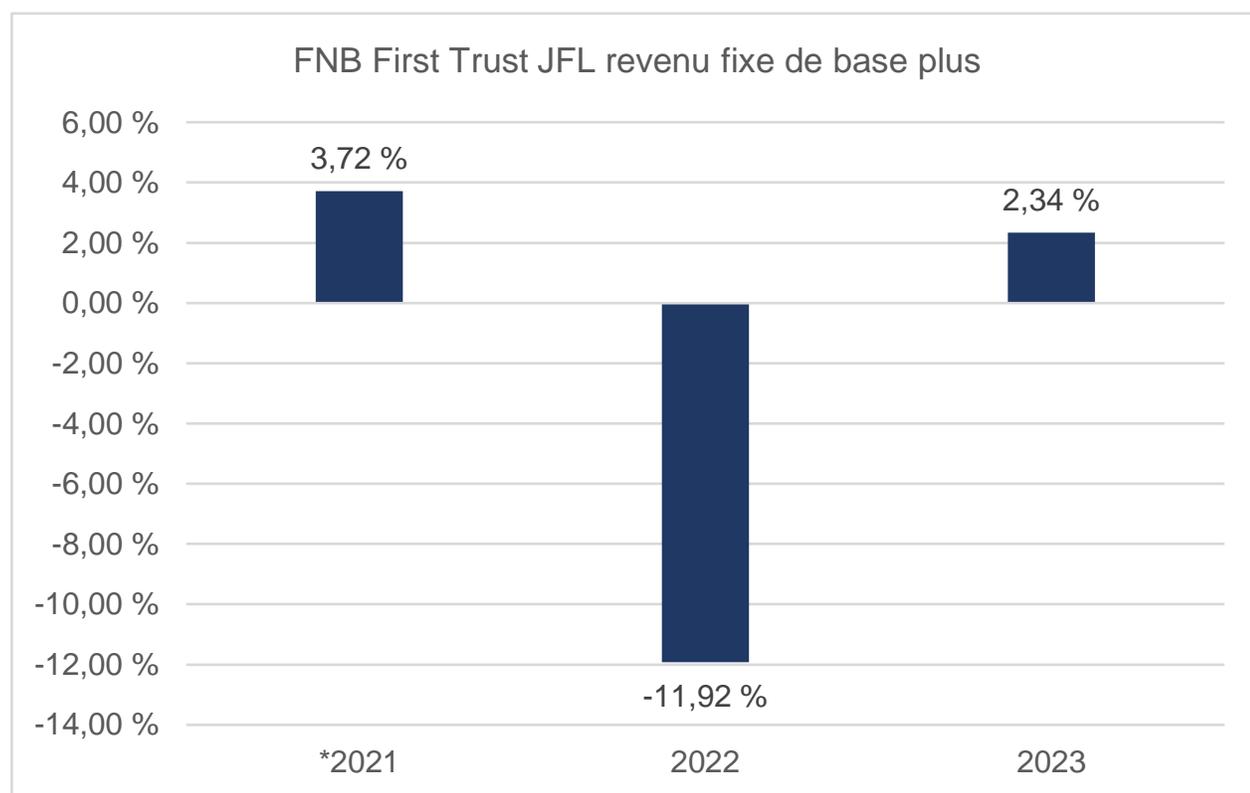
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période/l'exercice indiqué 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 le semestre clos le 30 juin 2023, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 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 le semestre clos le 30 juin 2023

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 2023. 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
Province de l'Ontario	1,35 %	2 déc. 2030	9,87 %
Gouvernement du Canada	2,75 %	1 ^{er} juin 2033	5,99 %
Gouvernement du Canada	2,00 %	1 ^{er} juin 2032	2,43 %
Province de l'Ontario	3,75 %	2 déc. 2053	2,40 %
Walt Disney Co. (The)	3,06 %	30 mars 2027	2,21 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1	1,95 %	15 déc. 2025	2,17 %
Banque Royale du Canada	4,61 %	26 juill. 2027	2,00 %
Banque de Montréal	2,28 %	29 juill. 2024	1,67 %
Bell Canada, remboursables	5,85 %	10 nov. 2032	1,56 %
Hydro One Inc., remboursables	2,23 %	17 sept. 2031	1,48 %
Province de Québec	3,50 %	1 ^{er} déc. 2048	1,43 %
Gouvernement du Canada	1,75 %	1 ^{er} déc. 2053	1,36 %
Banque de Montréal, remboursables	3,65 %	1 ^{er} avril 2027	1,31 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	1,30 %
Province de Québec	2,85 %	1 ^{er} déc. 2053	1,19 %
Wells Fargo & Co.	3,87 %	21 mai 2025	1,19 %
Province du Nouveau-Brunswick	3,10 %	14 août 2028	1,16 %
Province de Québec	5,00 %	1 ^{er} déc. 2041	1,13 %
Nestle Holdings Inc., remboursables	2,19 %	26 janv. 2029	1,09 %
La Banque Toronto-Dominion	4,68 %	8 janv. 2029	1,07 %
Air Lease Corp., remboursables	2,63 %	5 déc. 2024	1,04 %
Banque Nationale du Canada, à taux variable, remboursables	5,43 %	16 août 2032	1,02 %
Heathrow Funding Ltd., remboursables	3,66 %	13 janv. 2033	1,01 %
Hydro One Inc., remboursables, série 44	3,64 %	5 avril 2050	1,00 %
La Banque Toronto-Dominion, à taux variable, remboursables	3,11 %	22 avril 2030	0,99 %
Total			49,07 %

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 30 juin 2023.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	46,53 %
Obligations et garanties provinciales	27,46 %
Obligations et garanties fédérales	18,84 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,83 %
Autres actifs, moins les passifs	0,34 %
Total	100,00 %

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 2023.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	81,84 %
États-Unis	8,82 %
Jersey et îles Anglo-Normandes	1,79 %
Royaume-Uni	0,38 %
Total	92,83 %

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 2023.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	18,84 %
AA	10,31 %
A	39,38 %
BBB	17,01 %
Moins de BBB	7,29 %
Total	92,83 %

(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