



FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus • FJFB

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2024

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2024

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.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 le semestre clos le 30 juin 2024

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, 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 2024 était de 22 884 197 \$, ou 16,95 \$ par part. La valeur liquidative du FNB First Trust au 31 décembre 2023 était de 22 410 027 \$, ou 17,24 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,2725 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0450 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 28 juin 2024, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2024.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB First Trust a dégagé un rendement de -0,08 %, comparativement à un rendement total de -0,38 % 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 43 points de base à celui de l'indice de référence. Le rendement du portefeuille était similaire à celui de l'indice de référence, qui a affiché une perte de -1,22 %. 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 supérieur de 6 points de base à celui de son indice de référence. Au cours du trimestre, le portefeuille a affiché un bien meilleur rendement que celui de l'indice de référence. Les écarts des obligations de sociétés ont légèrement diminué au cours du trimestre, mais nous avons réduit notre exposition aux risques liés aux obligations de sociétés. Puisque les évaluations sont élevées, que les taux de défaillance augmentant et que les révisions à la baisse des notations sont plus fréquentes, nous nous attendons à ce que notre prudence soit récompensée par des occasions plus attrayantes dans l'avenir. Le rendement du portefeuille a été favorisé par l'achat des nouvelles obligations de Coastal Gas Link Pipeline LP (« CGLP »), qui ont affiché un rendement assez solide par rapport aux niveaux des nouvelles émissions. Les titres à rendement élevé du portefeuille, tant les titres hybrides que certains titres de créance industriels, ont généré des rendements excédentaires positifs et ont contribué au rendement supérieur du portefeuille pour le trimestre.

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 2024

Comme il a été mentionné précédemment, le portefeuille a été actif, notamment comme participant dans plusieurs tranches de l'émission principale réalisée par Coastal Gas Link Pipeline LP, qui a émis un montant de 7,15 G\$ dans le cadre d'une transaction énorme comprenant onze tranches. CGLP a réalisé la plus importante transaction d'obligations de sociétés à émetteur unique dans l'histoire du marché canadien des titres de créance, dépassant ainsi l'émission à tranches multiples d'un montant de 4 G\$ réalisée par Rogers Communications Inc. en 2022, qui constitue l'ancien record en matière de taille de transaction. En plus de la transaction de CGLP, le portefeuille a aussi participé à une nouvelle émission d'obligations à sept ans de Mondelēz Inc., qui est revenue sur le marché canadien pour la première fois depuis sa première émission en 2018.

Le portefeuille a saisi l'occasion de réduire de manière sélective ses placements dans Bell Canada Inc. et Keyera Inc., ainsi que certains placements financiers, afin de monétiser les gains. Le portefeuille a activement accru ses placements en obligations des gouvernements provinciaux sur l'ensemble de la courbe.

Le FNB First Trust détenait 151 positions individuelles au 31 décembre 2023. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 31 décembre 2023, il était constitué d'obligations à 98,9 %, d'actions privilégiées à 0,5 % et de trésorerie à 0,6 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 33,94 % du portefeuille total.

En comparaison, le FNB First Trust détenait 159 positions individuelles au 30 juin 2024. Le portefeuille est fortement axé sur les titres canadiens et, au 30 juin 2024, il était constitué d'obligations à 98,4 %, d'actions privilégiées à 0,5 % et de trésorerie à 1,0 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 27,57 % du portefeuille total.

Faits récents

La conjoncture économique a été favorable pour les bénéfiques et les évaluations du marché boursier. Cette situation diffère des prévisions relatives à la croissance économique, qui ont été pessimistes pendant la majeure partie de la période où les rendements du marché ont été solides. Cependant, les attentes relatives à la croissance économique sont devenues plus élevées et, par conséquent, le marché boursier ne peut plus compter seulement sur une économie qui dépasse des attentes réduites. Pour réaliser de nouveaux gains, le marché boursier s'appuiera désormais davantage sur l'élan économique, et donc sur la croissance des bénéfiques, d'autant plus que les évaluations se situent déjà à des sommets historiques. Les prévisions relatives aux rendements des marchés boursiers sont également passées de pessimistes à optimistes au cours des deux dernières années. Bien que les évaluations n'aient pas atteint les niveaux optimistes extrêmes habituellement observés aux sommets du marché, elles ne constituent plus un facteur favorable pour le marché. Par conséquent, une approche plus prudente serait plus appropriée à long terme.

Les marchés obligataires sont un peu plus attrayants par rapport aux faibles rendements offerts ces dernières années. Toutefois, le scénario optimiste repose sur une amélioration continue de l'inflation et sur des signes indiquant que les excès budgétaires seront limités. Le contexte économique favorable marqué par la baisse de l'inflation et par la croissance semble plus vif au Canada qu'aux États-Unis; néanmoins, cette situation continue de se refléter en grande partie dans la baisse des rendements au Canada. Les cycles d'assouplissement mondiaux se traduisent généralement d'abord par de solides rendements des marchés des actions et des obligations, et nous sommes d'avis que les évaluations actuelles reflètent déjà certains de ces gains.

En ce qui a trait à l'avenir, nous continuons de formuler des perspectives prudentes, car les évaluations ont augmenté et des indicateurs montrent que les consommateurs n'ont pas un désir très fort de recommencer à dépenser en raison de la hausse des coûts d'emprunt. Nous continuons de mettre l'accent sur des idées de placement uniques appuyées par des recherches et des évaluations solides et qui offrent une marge de sécurité adéquate pour atténuer l'incidence de divers scénarios économiques.

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 2024

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 2024

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 2024 et au cours des trois 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	2024	2023	2022	2021 ^{a)}
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	17,24 \$	16,69 \$	20,34 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,32	0,62	0,60	0,46
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,03	(0,20)	(0,87)	0,11
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	(0,30)	0,98	(2,02)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	– \$	1,29 \$	(2,41) \$	0,68 \$
Distributions :				
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,27)	(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 ³	(0,27) \$	(0,56) \$	(1,24) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	16,95 \$	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 2024 et du 31 décembre des périodes/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 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	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	22 884 \$	22 410 \$	1 669 \$	2 034 \$
Nombre de parts en circulation	1 350 000	1 300 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,63 %	0,65 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,75 %	0,77 %	0,79 %	0,80 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	33,68 %	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 2024

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 2024, 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 2024, il pourrait ne plus y avoir de renonciation aux frais après le 31 décembre 2024. 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 2024, 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 2024

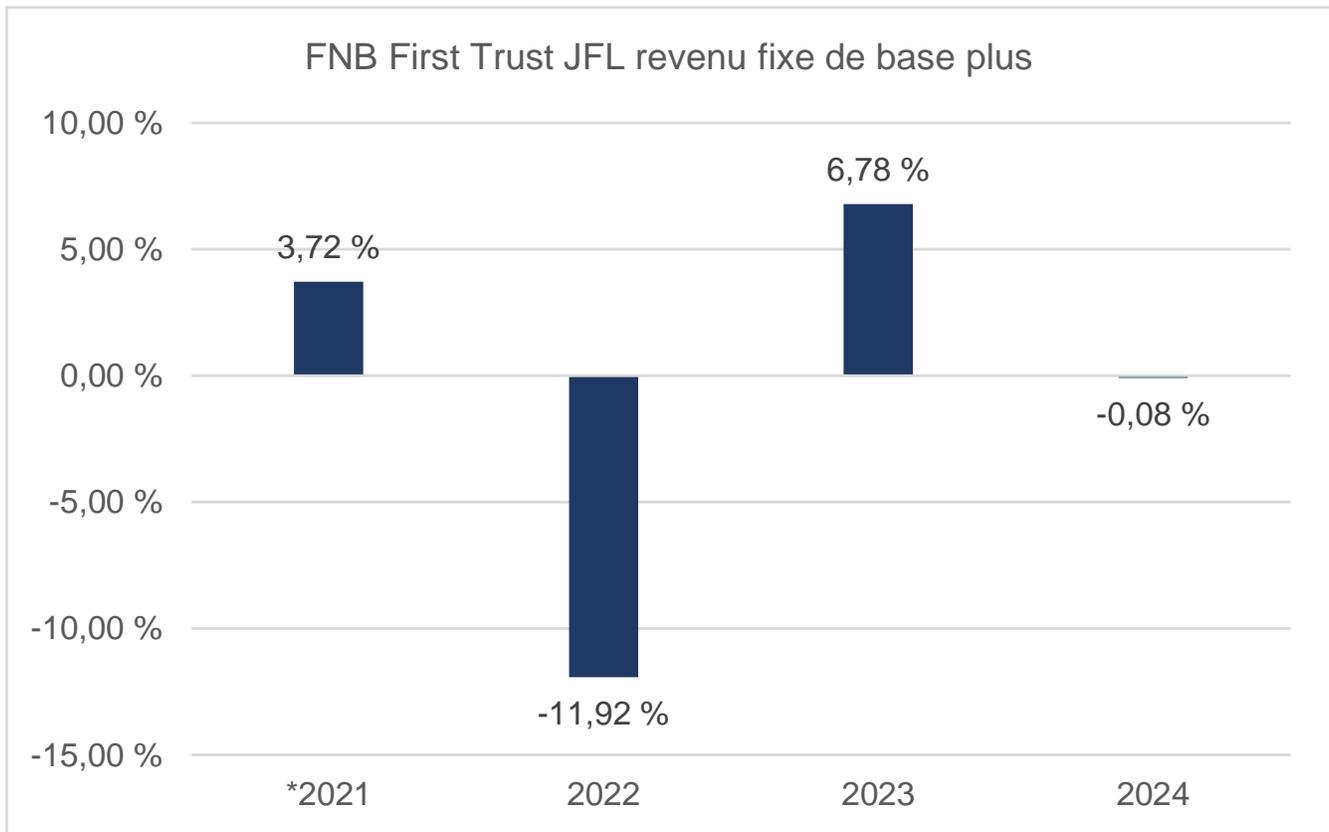
Rendement passé

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 le semestre clos le 30 juin 2024, 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 le semestre clos le 30 juin 2024

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 2024. 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	6,93 %
Province de l'Ontario	3,75 %	2 déc. 2053	3,58 %
Gouvernement du Canada	2,75 %	1 ^{er} juin 2033	2,89 %
Province de l'Ontario	4,15 %	2 juin 2034	2,77 %
Province de l'Ontario	3,65 %	2 juin 2033	2,38 %
Gouvernement du Canada	1,50 %	1 ^{er} déc. 2031	2,04 %
Gouvernement du Canada	3,00 %	1 ^{er} juin 2034	1,95 %
Gouvernement du Canada	3,25 %	1 ^{er} sept. 2028	1,86 %
Wells Fargo & Co.	3,87 %	21 mai 2025	1,72 %
Province de Québec	3,50 %	1 ^{er} déc. 2048	1,52 %
Gouvernement du Canada	1,75 %	1 ^{er} déc. 2053	1,48 %
Province de Québec	5,00 %	1 ^{er} déc. 2041	1,46 %
Province de l'Alberta	4,15 %	1 ^{er} juin 2033	1,39 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remboursables	4,95 %	29 juin 2027	1,33 %
Gouvernement du Canada	2,00 %	1 ^{er} juin 2032	1,29 %
bcIMC Realty Corp., remboursables	2,84 %	3 juin 2025	1,19 %
Banque Nationale du Canada, à taux variable, remboursables	5,43 %	16 août 2032	1,17 %
Gouvernement du Canada	3,50 %	1 ^{er} sept. 2029	1,16 %
Banque Nationale du Canada	5,22 %	14 juin 2028	1,13 %
Province du Nouveau-Brunswick	4,45 %	14 août 2033	1,12 %
Banque Royale du Canada	5,23 %	24 juin 2030	1,09 %
NuVista Energy Ltd., remboursables	7,88 %	23 juill. 2026	1,07 %
Province de l'Ontario	2,80 %	2 juin 2048	1,05 %
Province de Québec	3,10 %	1 ^{er} déc. 2051	1,01 %
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursables	2,30 %	22 juin 2029	0,94 %
Total			45,52 %

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 2024.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Obligations de sociétés	47,06 %
Obligations et garanties provinciales	32,78 %
Obligations et garanties fédérales	18,81 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,03 %
Autres actifs, moins les passifs	0,32 %
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 2024

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 2024.

Pondération des pays	% de la valeur liquidative totale du FNB
Canada	89,90 %
États-Unis	5,29 %
Jersey et îles Anglo-Normandes	2,51 %
Royaume-Uni	0,95 %
Total	98,65 %

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 2024.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
AAA	19,66 %
AA	13,45 %
A	38,21 %
BBB	20,27 %
Moins de BBB	7,06 %
Total	98,65 %

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

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

www.firsttrust.ca