



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

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2018

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2018

FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens) (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 non audité complet 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 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 prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2018

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 des prêts de rang supérieur auxquels sont généralement attribuées des notations de faible qualité. Les délais de règlement des prêts de rang supérieur garantis peuvent être plus longs que pour les autres types de titres de créance, comme les obligations de sociétés. Le FNB First Trust ne constitue pas un substitut à la détention de liquidités ou de titres du marché monétaire.

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 la période n'a pas changé par rapport à ce qui a été présenté dans le 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 le semestre clos le 30 juin 2018

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2018 était de 117 631 454 \$, ou 19,13 \$ par part de catégorie Ordinaire (« FSL ») et 19,16 \$ par part de catégorie Conseiller (« FSL.A »). La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2017 était de 139 852 846 \$, ou 19,29 \$ par FSL et 19,32 \$ par FSL.A.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,3772 \$ par part pour FSL et de 0,3160 \$ par part pour FSL.A. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0700 \$ par part pour FSL et de 0,0570 \$ par part pour FSL.A aux porteurs de titres inscrits au 29 juin 2018, pour lesquelles la date de versement était le 9 juillet 2018.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le FNB First Trust détenait 146 positions individuelles réparties dans 35 secteurs. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 25,59 % du portefeuille. Les trois principaux secteurs étaient ceux des fournisseurs et services de soins de santé (19,27 %), des logiciels (11,54 %) et de l'hôtellerie, de la restauration et des loisirs (10,84 %). Au 30 décembre 2017, le FNB First Trust détenait 131 positions individuelles réparties dans 27 secteurs, les 10 principaux placements par émetteur comptant pour 30,87 % du portefeuille. 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.

Rendement des placements

FSL a généré un rendement de 1,15 % et FSL.A a dégagé un rendement de 0,86 % pour le semestre clos le 30 juin 2018, comparativement à un rendement de 1,44 % pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan 100 (couvert en dollars canadiens) (l'« indice »). Contrairement à l'indice, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

Le FNB First Trust a enregistré un rendement légèrement inférieur à l'indice au cours du semestre clos le 30 juin 2018. Au cours du premier semestre de l'exercice, le FNB First Trust a tiré parti de sa sélection d'actifs dans le secteur du commerce de détail (excluant les produits alimentaires et pharmaceutiques), qui a obtenu un rendement supérieur au rendement global de l'indice au cours de la période. Le FNB First Trust a aussi profité de sa sélection d'actifs dans le secteur des soins de santé, particulièrement dans les hôpitaux, dans le matériel médical et en oncologie. Ces facteurs positifs ont été contrebalancés par la sélection d'actifs dans le secteur du matériel et des services destinés aux entreprises. Bien qu'il s'agisse d'un vaste secteur, les titres du portefeuille du FNB First Trust de sociétés qui offrent des services dans le secteur des produits de consommation emballés ont dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. Les sociétés du secteur des produits de consommation emballés ont subi certains revers, y compris la pénétration accrue dans le marché de marques privées et la baisse des volumes dans les catégories de produits que l'on retrouve dans les allées centrales des magasins d'alimentation. En outre, la sous-pondération du FNB First Trust dans les titres de moindre qualité du marché, principalement les titres de la catégorie CCC, et la situation de trésorerie du Fonds ont légèrement nuí aux rendements au cours de la période.

Le taux de défaillance du FNB First Trust pour les 12 derniers mois s'établissait à 2,40 % à la fin de juin 2018. Le FNB First Trust a compté 2 cas de défaillance au cours des 12 derniers mois; dans les deux cas, la défaillance avait trait à des actifs garantis de rang supérieur. En comparaison, 15 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 constitution, le FNB First Trust a compté 2 cas de défaillance, comparativement à 61 pour l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan.

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

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2018

Faits récents

Les écarts des prêts de rang supérieur par rapport au taux LIBOR sur 3 mois se sont resserrés de 18 points de base depuis le début de l'exercice, pour clôturer à 387 points de base au-dessus du LIBOR. Les prêts de rang supérieur à taux variable sont habituellement établis en fonction des taux d'intérêt à court terme, notamment le taux LIBOR. Par conséquent, les investisseurs qui misent sur ces prêts ont profité de la hausse du taux LIBOR, qui est passé de 1,69 % au début de 2018 à 2,34 % à la fin juin. De plus, compte tenu des possibles hausses des taux d'intérêt, nous pensons que le taux LIBOR poursuivra sa montée tout au long de 2018. Fait à noter, le taux de défaillance pour les prêts de rang supérieur demeure faible, à 1,95 %, et nous croyons qu'il n'est pas susceptible d'augmenter compte tenu de la santé générale de l'économie américaine. Ce taux de défaillance est inférieur au taux de défaillance à long terme qui est de 3,00 % (pour la période allant de mars 1999 à juin 2018).

La vigueur du marché de l'emploi et les données sur l'inflation aux États-Unis, une diminution des mesures accommodantes des banques centrales dans le monde et une hausse des émissions de bons du Trésor américain en vue de financer des déficits plus importants, devraient continuer d'accroître la volatilité des taux d'intérêt et entraîner une hausse des taux d'intérêt. Nous croyons que la guerre commerciale est un problème temporaire qui sera résolu. La hausse des taux d'intérêt devrait continuer d'exercer des pressions sur le rendement des obligations à long terme (qui sont le plus sensibles aux taux d'intérêt). Même si cette hausse est également susceptible d'entraîner une certaine volatilité au sein du marché du crédit, nous demeurons convaincus que le contexte macroéconomique favorable perdurera à court et à moyen terme. Plus précisément, nous croyons que les prêts de rang supérieur sont bien positionnés à mesure que l'exercice 2018 avance, compte tenu de leur position garantie de premier rang au sein de la structure de capital, de leur taux d'intérêt variable, de leur revenu attrayant et de leur faible taux de défaillance. Nous pensons aussi que les obligations à rendement élevé, si elles sont gérées de façon appropriée, peuvent continuer d'obtenir de bons rendements par rapport aux autres obligations à taux fixe en raison de leurs évaluations en milieu de cycle et de leur faible taux de défaillance.

Lorsque nous évaluons de nouvelles occasions de placement, nous continuons de fonder nos décisions sur notre rigoureuse analyse ascendante du crédit et de dégager des occasions qui, selon nous, offrent le meilleur équilibre entre le risque et le rendement.

Transactions entre parties liées

La Société de gestion de portefeuilles FT Canada est le gestionnaire du FNB First Trust et une société affiliée canadienne de First Trust Advisors L.P., le conseiller en placement (le « conseiller ») du FNB First Trust.

Conformément aux modalités de la déclaration de fiducie du FNB First Trust, il incombe au gestionnaire d'assurer ou d'obtenir auprès d'un tiers la prestation de tous les services de gestion, d'administration ou autres dont le FNB First Trust a besoin. Le gestionnaire reçoit des honoraires pour la gestion du FNB First Trust. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

Le gestionnaire a engagé le conseiller pour la prestation de certains services au FNB First Trust, en vertu d'une entente de services-conseils en matière de placement. Le gestionnaire verse des honoraires au conseiller à même les frais de gestion.

FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

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 intermédiaires non audités du FNB First Trust pour la période close le 30 juin 2018 et des états financiers annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre et pour la période allant de la date de constitution au 31 décembre 2013.

Valeur liquidative par part

FSL	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$	19,89 \$	20,12 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,49	0,91	0,96	1,10	0,96	0,32
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,07)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(1,25)	1,10	0,60	(2,22)	(1,14)	(0,71)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	1,10	(1,38)	0,09	1,16	0,82	0,81
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,25 \$	0,44 \$	1,47 \$	(0,15) \$	0,45 \$	0,35 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,39)	(0,73)	(0,75)	(0,90)	(0,74)	(0,17)
À même les dividendes	—	—	—	—	—	—
À même les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	(0,05)	(0,12)	—	(0,02)	(0,02)
Total des distributions annuelles ³	(0,39) \$	(0,78) \$	(0,87) \$	(0,90) \$	(0,76) \$	(0,19) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	19,13 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$	19,89 \$	20,12 \$

FSL.A	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013 ^{a)}
Valeur liquidative, au début de la période/l'exercice ¹	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$	19,88 \$	20,10 \$	20,00 \$ ^{b)}
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,45	0,89	1,42	1,12	1,32	0,12
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,29)	(0,30)	(0,30)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s, pour la période/l'exercice	(1,25)	1,10	0,57	(2,21)	(1,14)	(0,27)
Profits (pertes) latent(e)s, pour la période/l'exercice	1,11	(1,35)	(0,27)	1,43	0,56	0,53
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	0,17 \$	0,33 \$	1,43 \$	0,04 \$	0,44 \$	0,27 \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	(0,33)	(0,61)	(0,65)	(0,78)	(0,63)	(0,09)
À même les dividendes	—	—	—	—	—	—
À même les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	(0,11)	—	(0,02)	(0,07)
Total des distributions annuelles ³	(0,33) \$	(0,61) \$	(0,76) \$	(0,78) \$	(0,65) \$	(0,16) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période/l'exercice ⁴	19,16 \$	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$	19,88 \$	20,10 \$

- Les données au 31 décembre 2013 ne portent pas sur l'exercice complet, car les activités du FNB First Trust ont commencé le 28 août 2013.
- Prix du placement initial
 - L'information est en date du 30 juin et du 31 décembre des périodes/exercices indiqués 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 soit payées en trésorerie, soit réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust.
 - 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 le semestre clos le 30 juin 2018

Ratios et données supplémentaires

FSL	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Valeur liquidative (en milliers)	116 482 \$	138 694 \$	149 762 \$	90 331 \$	74 589 \$	37 217 \$
Nombre de parts en circulation	6 090 010	7 190 010	7 640 000	4 750 000	3 750 000	1 850 000
Ratio des frais de gestion ¹	0,94 %	0,95 %	0,95 %	0,94 %	0,95 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,96 %	0,97 %	0,97 %	0,96 %	0,98 %	0,95 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	95,10 %	310,12 %	184,19 %	134,45 %	217,85 %	173,72 %
Valeur liquidative par part	19,13 \$	19,29 \$	19,60 \$	19,02 \$	19,89 \$	20,12 \$

FSL.A	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Valeur liquidative (en milliers)	1 149 \$	1 159 \$	1 175 \$	1 901 \$	1 988 \$	2 010 \$
Nombre de parts en circulation	59 990	59 990	60 000	100 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ¹	1,51 %	1,58 %	1,52 %	1,50 %	1,51 %	1,55 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	1,52 %	1,60 %	1,54 %	1,52 %	1,54 %	1,55 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	95,10 %	310,12 %	184,19 %	134,35 %	217,85 %	173,72 %
Valeur liquidative par part	19,16 \$	19,32 \$	19,59 \$	19,01 \$	19,88 \$	20,10 \$

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.

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 le semestre clos le 30 juin 2018

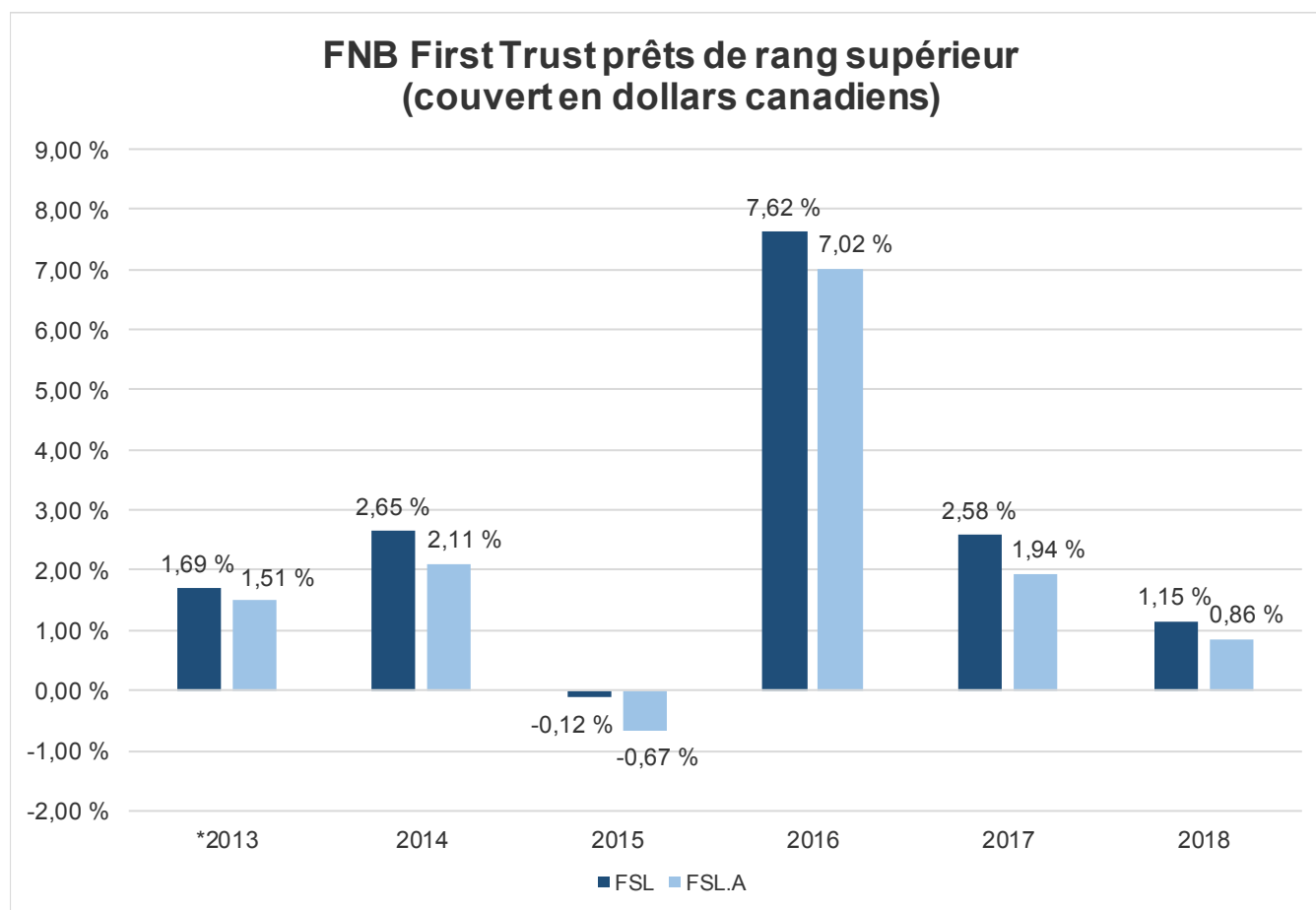
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement passé 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, par catégorie, pour la période close le 30 juin 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre, 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 28 août 2013.

FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

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 2018. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse www.firsttrust.ca.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	3,97 %
Amaya Holdings B.V.	3,41 %
MultiPlan, Inc. (MPH Acquisition Holdings LLC)	3,01 %
BJ's Wholesale Club, Inc.	2,76 %
Kindred Healthcare, Inc.	2,25 %
Tenet Healthcare Corp.	2,19 %
Advantage Sales & Marketing, Inc.	2,07 %
ClubCorp Club Operations, Inc.	2,05 %
Information Resources, Inc.	1,95 %
Albertsons LLC	1,93 %
Compuware Corp.	1,85 %
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. (Crimson Merger Sub, Inc.)	1,81 %
Endo LLC	1,74 %
Vertafore, Inc.	1,73 %
AlixPartners LLP	1,67 %
JDA Software Group (RP Crown Parent, Inc.)	1,63 %
DJO Finance LLC (ReAble Therapeutics Finance LLC)	1,62 %
Sterigenics International (STHI Intermediate Holding Corp.)	1,61 %
Portillo's Holdings LLC	1,59 %
Change Healthcare Holdings, Inc.	1,54 %
Caesars Resort Collection, LLC.	1,50 %
Quikrete Holdings, Inc.	1,44 %
USI, Inc. (Compass Investors, Inc.)	1,25 %
Acosta, Inc.	1,23 %
HUB International Limited	1,21 %
Total	49,01 %

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 2018.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Soins de santé	35,99 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,53 %
Technologies de l'information	14,45 %
Produits industriels	7,86 %
Services financiers	7,14 %
Biens de consommation courante	6,80 %
Énergie	2,29 %
Matières	1,96 %
Services de télécommunications	0,68 %
Trésorerie	8,74 %
Autres actifs, moins les passifs	(2,44) %
Total	100,00 %

FNB First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)
Rapport de la direction sur le rendement du fonds
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

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 2018.

Notation S&P	% de la valeur liquidative totale du FNB
BBB+	0,54 %
BBB	0,00 %
BBB-	2,65 %
BB+	3,56 %
BB	5,25 %
BB-	17,26 %
B+	21,05 %
B	24,50 %
B-	13,73 %
CCC+	1,98 %
CCC	0,78 %
CCC-	0,00 %
CC	0,80 %
C	0,00 %
D	0,57 %
Non noté	1,03 %
Total	93,70 %

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

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

www.firsttrust.ca

