



FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus • FJFB

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2021

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2021

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 la période close le 30 juin 2021

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 2021 était de 2 034 327 \$, ou 20,34 \$ par part.

Pour la période close le 30 juin 2021, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales par part de 0,0718 \$. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,0368 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2021, pour lesquelles la date de versement était le 8 juillet 2021.

Rendement des placements

Pour la période close le 30 juin 2021, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 2,59 %, comparativement à un rendement total de 2,41 % 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 deuxième trimestre, le FNB First Trust a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence FTSE. La sélection de titres au sein du portefeuille de titres de première qualité de sociétés et de provinces du FNB First Trust, ainsi que leur rendement élevé et la présence d'actions privilégiées, ont tous contribué au rendement supérieur du FNB First Trust pour le trimestre. Nous nous attendons à ce que les hausses des taux d'intérêt additionnelles découlant de la relance économique continue soient plus modestes en raison de la hausse déjà substantielle des taux d'intérêt nominaux. Nous avons en outre constaté que la sensibilité de l'économie aux hausses des taux d'intérêt limite la capacité des banques centrales à en mettre en application. La Banque du Canada haussera les taux d'intérêt avant la Réserve fédérale étant donné qu'elle tentera de limiter le risque majeur affectant l'économie canadienne en raison du niveau élevé des dettes des ménages. Les taux d'intérêt réels, ou ajustés en fonction de l'inflation, sont à des volumes historiquement bas, et ils devraient augmenter au fil du temps, en partie en raison de l'amélioration des perspectives de croissance économique, des politiques monétaires moins conciliantes et d'un retour à des niveaux d'inflation plus normaux.

Le FNB First Trust détenait 84 positions individuelles, dont beaucoup sont des titres canadiens. Au 30 juin 2021, ce portefeuille était constitué d'obligations à 93,4 %, d'actions privilégiées à 4,2 % et de trésorerie à 2,4 %. Les 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 28,7 % du portefeuille.

En comparaison, le FNB First Trust détenait 76 positions individuelles au début de la période, et ses 10 principaux placements par émetteur comptaient pour 29,0 % du portefeuille.

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2021

Faits récents

Les marchés des obligations ont été considérablement plus calmes au cours du deuxième trimestre comparativement à la volatilité anormalement élevée enregistrée au cours du trimestre précédent. Les rendements à long terme des obligations ont légèrement diminué, tandis que les rendements sur les titres échéant à court terme ont augmenté en réaction aux discussions des banques centrales sur un éventuel revirement des politiques en vue de lancer la prochaine phase d'une reprise mondiale. Les rendements des obligations de sociétés sont demeurés stables comparativement aux rendements offerts par les obligations gouvernementales, offrant un rendement additionnel sans toutefois enregistrer de gains supplémentaires. Les obligations provinciales ont suivi une tendance similaire, et elles comptent désormais pour la moitié du risque de marché de l'indice de référence obligataire dans son ensemble.

Les marchés des obligations ont également testé l'engagement de la Réserve fédérale américaine à viser le taux d'inflation moyen, qui constitue sa nouvelle approche afin d'atteindre ses cibles en matière d'inflation (une inflation de base se maintenant au-dessus de 2 %) et de plein emploi avant de lever ses mesures de relance monétaire excédentaires. Bien que ce changement de politique reflète une confiance améliorée, son succès dépendra en grande partie du moment où il sera mis en œuvre, et le fait de manquer le moment opportun pourrait potentiellement mettre en péril l'objectif principal de cette stratégie, à savoir stabiliser les attentes en matière d'inflation. En raison de toute l'incertitude entourant cette stratégie nouvellement proposée, la Réserve fédérale a également saisi cette occasion pour rappeler ses objectifs à long terme d'assurer une stabilité des prix aux investisseurs.

Les actions privilégiées semblent commencer à ralentir après avoir connu un solide premier semestre, et nos fonds ont vendu leurs positions étant donné qu'elles semblent avoir atteint leur valeur maximale pour le moment.

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 la période close le 30 juin 2021

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 de la période. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités du FNB First Trust pour la période close le 30 juin 2021.

Valeur liquidative par part

| FJFB | 30 juin 2021 |
|--|------------------------|
| Valeur liquidative au début de la période ¹ | 20,00 \$ ^{a)} |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | |
| Total des produits | 0,18 |
| Total des charges | (0,04) |
| Profits (pertes) réalisés, pour la période | 0,04 |
| Profits (pertes) latents, pour la période | 0,27 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ² | 0,45 \$ |
| Distributions : | |
| À même le revenu (excluant les dividendes) | (0,11) |
| À même les dividendes | – |
| À même les gains en capital | – |
| Remboursement de capital | – |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,11) \$ |
| Valeur liquidative à la fin de la période ⁴ | 20,34 \$ |

a) *Capitaux de lancement.*

1. *L'information vise la période allant du 19 mars 2021 (début des activités) au 30 juin 2021 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.*
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 | 30 juin 2021 |
|---|-----------------|
| Valeur liquidative (en milliers) | 2 034 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 100 000 |
| Ratio des frais de gestion ¹ | 0,68 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais | 0,81 % |
| Ratio des frais liés aux opérations ² | 0,05 % |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ³ | 9,93 % |
| Valeur liquidative par part | 20,34 \$ |

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 indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.*
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.*
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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période, et plus grande est la possibilité qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période. 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 la période close le 30 juin 2021

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 2021, 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 2021, il pourrait ne plus y avoir de renonciation aux frais après le 31 décembre 2021. 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 2021, le gestionnaire pourra, à tout moment et à son gré, renoncer à une portion des frais de gestion.

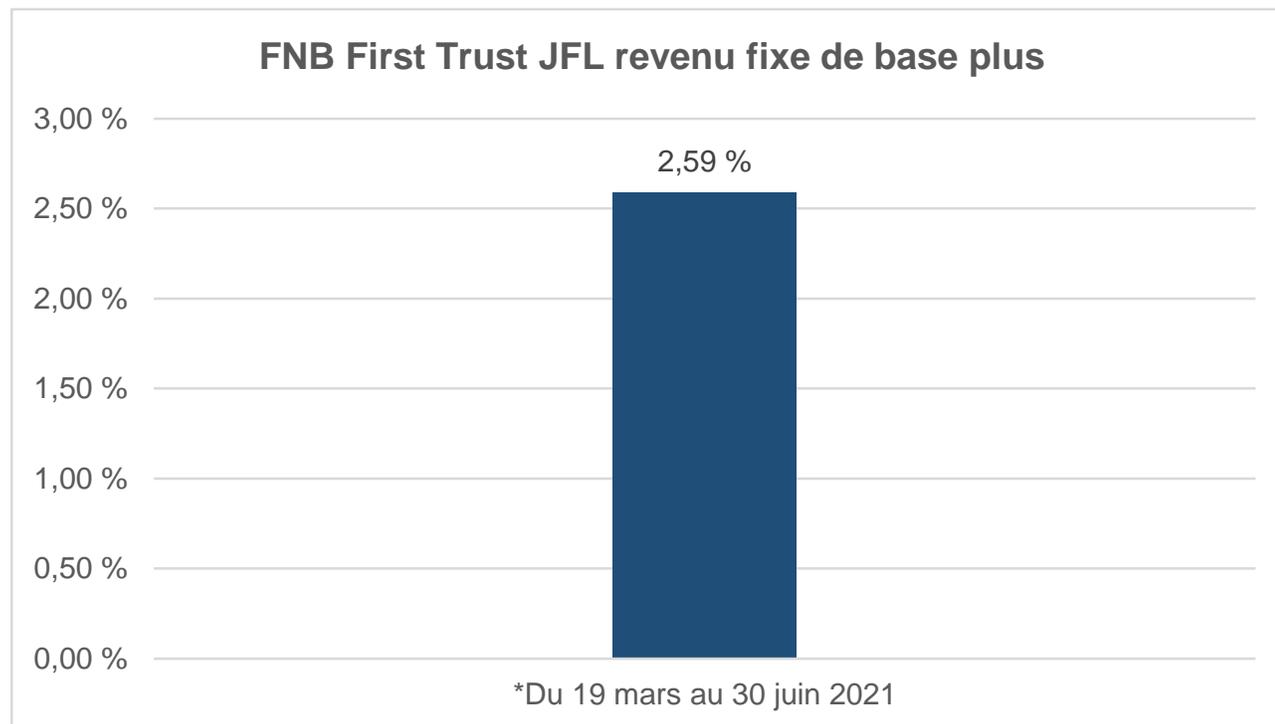
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution, ni d'autres frais facultatifs, qui auraient réduit le rendement ou la performance. Le rendement passé du FNB First Trust n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-dessous illustre le rendement du FNB First Trust pour la période allant du début des activités au 30 juin 2021 et montre l'évolution du rendement du fonds pour la période.



* 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 la période close le 30 juin 2021

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 2021. 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 | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|---|--|
| Banque Royale du Canada, 3,296 %, échéant le 26 août 2023 | 3,87 % |
| Banque de Montréal, 2,890 %, échéant le 20 juin 2023 | 3,48 % |
| Province de Québec, 3,500 %, échéant le 1 ^{er} déc. 2048 | 2,91 % |
| Province du Nouveau-Brunswick, 3,100 %, échéant le 14 août 2028 | 2,85 % |
| Province de l'Ontario, 2,650 %, échéant le 2 déc. 2050 | 2,81 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 2,350 %, échéant le 15 juin 2027 | 2,80 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 1,950 %, échéant le 15 décembre 2025 | 2,75 % |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,430 %, échéant le 9 juin 2023 | 2,53 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 1,400 %, échéant le 15 mars 2031 | 2,43 % |
| La Banque Toronto-Dominion, 1,909 %, échéant le 18 juill. 2023 | 2,21 % |
| Suncor Énergie Inc., remboursables, 3,100 %, échéant le 24 mai 2029 | 2,16 % |
| Gouvernement du Canada, 1,250 %, échéant le 1 ^{er} juin 2030 | 2,15 % |
| Walt Disney Co. (The), 3,057 %, échéant le 30 mars 2027 | 2,08 % |
| Banque Nationale du Canada, 2,983 %, échéant le 4 mars 2024 | 2,06 % |
| Wells Fargo & Co., 3,874 %, échéant le 21 mai 2025 | 1,96 % |
| Province de l'Ontario, 2,800 %, échéant le 2 juin 2048 | 1,84 % |
| Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,093 %, échéant le 21 janvier 2026 | 1,78 % |
| Banque HSBC Canada, 2,253 %, échéant le 15 sept. 2022 | 1,75 % |
| Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,056 %, échéant le 11 sept. 2023 | 1,75 % |
| Banque Manuvie du Canada, 2,378 %, échéant le 19 nov. 2024 | 1,73 % |
| Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, échéant le 18 juin 2029 | 1,59 % |
| Wells Fargo & Co., 2,493 %, échéant le 18 févr. 2027 | 1,56 % |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,000 %, échéant le 17 avril 2025 | 1,56 % |
| La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remboursables, 3,105 %, échéant le 22 avril 2030 | 1,55 % |
| Apple Inc., remboursables, 2,513 %, échéant le 19 août 2024 | 1,54 % |
| Total | 55,70 % |

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 2021.

| Pondération des secteurs | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|---|--|
| Obligations de sociétés | 49,75 % |
| Obligations et garanties provinciales | 25,24 % |
| Obligations et garanties fédérales | 18,16 % |
| Titres de capitaux propres | 4,20 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,40 % |
| Autres actifs, moins les passifs | 0,25 % |
| Total | 100,00 % |

FNB First Trust JFL revenu fixe de base plus

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2021

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 2021.

| Pondération des pays | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|--------------------------------|--|
| Canada | 85,84 % |
| États-Unis | 9,86 % |
| Jersey et îles Anglo-Normandes | 1,40 % |
| Royaume-Uni | 0,25 % |
| Total | 97,35 % |

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 2021.

| Notation S&P | % de la valeur liquidative totale du FNB |
|--------------|--|
| AAA | 20,43 % |
| AA | 17,99 % |
| A | 30,96 % |
| BBB | 21,66 % |
| Moins de BBB | 2,11 % |
| Total | 93,15 % |

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

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

www.firsttrust.ca