

HarvestFNB

Commentaire sur les FNB

Novembre 2024

Octobre rouge : volatilité des obligations et conséquences des élections américaines

Pour le mois d'octobre, le S&P 500 a enregistré son premier mois de rendements négatifs depuis avril. Cela fait suite à ses trois meilleurs trimestres depuis 1996.

Malgré la performance globale négative du marché, la croissance des revenus a été positive pour près de 70 % des entreprises qui ont publié leurs résultats au cours du mois dernier. C'est un signe positif pour l'économie et l'ensemble du marché.

Attentes en matière de taux

La Réserve fédérale américaine (la Fed) a réduit ses taux d'intérêt de 50 points de base en septembre 2024. Le 7 novembre, la Fed a procédé à une nouvelle réduction de taux de 25 points de base.

Dans cet environnement, les prix des obligations ont été influencés par de nombreux facteurs. La réaction des rendements obligataires de durées similaires (une mesure de la sensibilité des prix aux variations des taux d'intérêt) a été déterminante. Une obligation d'une durée de 10 ans, qui se situe à l'extrémité la plus longue du spectre des échéances, sera affectée par les variations des taux d'intérêt à 10 ans. Ces taux sont généralement déterminés par d'autres facteurs macroéconomiques. D'un autre côté, la Fed contrôle les taux d'intérêt à l'extrémité la plus courte du spectre des échéances.

Les taux à long terme ont augmenté en raison de données économiques solides. De plus, les craintes que l'un ou l'autre des partis politiques poursuive des politiques inflationnistes se sont multipliées. Dans un tel scénario, il faudrait que les taux restent plus élevés pour lutter contre l'inflation.

Nous restons à un point sensible alors que nous passons d'un cycle de hausse des taux à un environnement de taux d'intérêt plus souple. Il y a deux points à retenir pour le moment. Tout d'abord, les taux de la Fed restent orientés dans une direction de baisse des taux et ensuite, les prévisions du marché seront très sensibles aux données quotidiennes. Cela se traduira par une volatilité continue des rendements obligataires, exacerbée par l'élection de Donald Trump pour un second mandat. La volatilité élevée (des fluctuations de marché à la hausse et à la baisse plus marquées) offre à notre équipe l'opportunité idéale de générer des primes mensuelles élevées à partir de notre stratégie active d'options d'achat couvertes.

Le commerce Trump 2.0?

Donald Trump et le Parti républicain ont une nouvelle fois dépassé les résultats des sondages, remportant la présidence et le Sénat. Les votes pour la Chambre sont toujours en cours de décompte. Cela donne à Trump et aux Républicains le plein contrôle de l'élaboration des politiques pour les deux prochaines années.

À l'approche des élections, le discours dominant était que les politiques commerciales protectionnistes de Trump (qui cherchent à décourager l'importation de biens et de services en provenance d'autres pays) entraîneraient des pressions inflationnistes massives, déclencherait des bouleversements majeurs dans le commerce mondial et entraînerait une hausse des rendements. En parallèle, la déréglementation devrait générer des bénéfices exceptionnels pour les banques, les sociétés énergétiques et certaines entreprises du secteur de la santé.

Chaque nouveau mandat présidentiel commence par des spéculations sur les futurs secteurs gagnants et perdants. Lorsque Trump a remporté la Maison Blanche en 2016, la déréglementation et l'énergie figuraient parmi les principaux secteurs que l'on estimait gagnants. En réalité, les secteurs financiers et énergétiques ont été les moins performants durant le premier mandat de Trump. En 2020, Joe Biden allait écarter les grandes entreprises du secteur de l'énergie et les énergies renouvelables régneraient en maître. Quel a été le secteur le plus performant durant la présidence Biden? Vous l'avez deviné : l'énergie. L'Affordable Care Act (ACA) d'Obama devait être une grande victoire pour les soins de santé, tandis que les services publics devaient bénéficier des réglementations sur les énergies renouvelables. En réalité, les deux secteurs sont restés à la traîne.

Que dire des victoires de George Bush en 2000 et 2004? Les secteurs financiers étaient censés bénéficier de la déréglementation. Au lieu de cela, nous nous souvenons tous du « bain de sang économique » déclenché par le secteur financier en 2008.

Comme toujours, en politique, on parle beaucoup. Mais le lien entre ce qui est dit et ce qui est fait reste souvent ténu. Il reste donc à voir ce que signifiera une deuxième présidence Trump pour l'économie et l'ensemble du marché.

FNB Harvest de revenu Leaders des soins de santé

Le secteur de la santé a connu un recul au mois d'octobre. Alors que de nombreux gros titres concernant les élections imminentes alimentaient les craintes d'éventuelles circonstances politiques défavorables, nous n'avons vu aucune discussion ni aucun projet de politique qui pourrait être à l'origine de la volatilité accrue du marché (fluctuations à la hausse et à la baisse du marché). La récente correction du marché est davantage imputable à des catalyseurs spécifiques aux actions, dont certains sont mis en évidence dans ce commentaire d'octobre.

Le secteur des outils et diagnostics (T&D), qui fabrique des éléments tels que du matériel de laboratoire, des outils et réactifs de tests de diagnostic, de l'équipement de fabrication de médicaments biologiques et autres, a été volatil au cours du mois. Les premières publications de résultats des entreprises du sous-secteur ont indiqué des environnements opérationnels mitigés. Les actions sous-jacentes du portefeuille ont progressé suite aux publications de résultats signalant que certains marchés finaux connaissent une accélération de la demande. Nous nous attendons à ce que ce segment du portefeuille (T&D) connaisse une certaine volatilité à mesure que le cycle de déstockage des stocks touche à sa fin (les entreprises ont ralenti la réduction de leurs stocks de produits). De plus, nous avons commencé à observer une accélération de la demande qui devrait s'accélérer jusqu'à mi-2025. En parallèle, Danaher et Agilent Technologies ont été à la traîne au cours du mois.

Les résultats du segment pharmaceutique du portefeuille ont été mitigés. Eli Lilly a annoncé des revenus inférieurs aux attentes pour ses produits de perte de poids GLP-1. Bien qu'il semble s'agir d'un problème de gestion des stocks et de montée en puissance à court terme, chaque fois qu'une entreprise n'atteint pas ses attentes de forte croissance, la volatilité sera élevée. Lors du rééquilibrage, la position a été réduite d'une surpondération significative à une équipondération avant les résultats. Nous continuons de considérer que la catégorie GLP-1 sera un domaine d'innovation et de croissance remarquables au

cours des 5 prochaines années. De plus, nous pensons qu'Eli Lilly continue d'avoir la meilleure efficacité de sa catégorie et d'être leader dans celle-ci. Pour le mois d'octobre, Bristol-Myers Squibb a été un point positif du portefeuille, affichant des résultats trimestriels meilleurs que prévu. Il s'agit de l'action la plus performante du FNB pour le mois.

Les sociétés de soins gérés méritent d'être mises en avant après la publication de leurs résultats. Ces entreprises ont été confrontées à divers facteurs défavorables, généralement spécifiques à leur secteur d'activité. Il s'agit d'un phénomène qui a entraîné une volatilité importante au cours des derniers mois. L'un des facteurs ayant tendance à avoir un impact sur le secteur est le fait que les individus reçoivent des traitements allant au-delà des attentes initiales. Comme ce secteur est celui des payeurs, cela peut entraîner une augmentation des coûts à court terme. Lorsque davantage de personnes bénéficient de traitements (c'est-à-dire que l'utilisation est en hausse), cela tend à avoir une incidence positive pour les entreprises de dispositifs médicaux. C'est le cas de Boston Scientific et d'Intuitive Surgical, qui ont toutes deux enregistré de solides résultats.

Nous avons rééquilibré le FNB au mois d'octobre, en tenant compte du calendrier de publication des résultats. Aucun changement n'a été apporté au portefeuille au cours du mois. Le portefeuille est un portefeuille diversifié de 20 actions de santé équipondérées, auxquelles s'ajoute une stratégie active d'options d'achat couvertes.

Le FNB fêtera ses 10 ans en décembre. HHL a versé la même distribution mensuelle au cours de cette période (avec une légère augmentation récemment) et demeure le plus important FNB de soins de santé au Canada, et l'un des plus performants, sur les périodes de 1, 2, 3 et 5 ans. Nous publierons un article formel sur les perspectives de l'ensemble du secteur plus tard dans le mois.

HBF**HBF.B****HBF.U**

FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus

Les actions américaines à grande capitalisation ont légèrement chuté en octobre, malgré les résultats du troisième trimestre civil suggérant que la croissance des revenus et du bénéfice net se poursuit dans la plupart des secteurs. Les rendements des bons du Trésor américain ont fortement augmenté, les investisseurs intégrant une probabilité plus élevée d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine suite à des chiffres de l'emploi meilleurs que prévu. En outre, on s'attend de plus en plus à ce que les propositions politiques des deux candidats à la présidence américaine se traduisent par des niveaux d'inflation élevés, quel que soit le résultat des élections. Au-delà des incertitudes liées à l'élection et au paysage géopolitique actuel, les perspectives restent relativement inchangées. Même si la croissance économique américaine a clairement connu un ralentissement au cours des derniers mois, de nombreux indicateurs de l'activité économique restent relativement sains. D'un autre côté, la volatilité des marchés devrait rester élevée alors que la Réserve fédérale passe d'un resserrement de sa politique monétaire à un assouplissement de celle-ci (par exemple en réduisant les taux d'intérêt).

Au cours du mois, les actions de McDonald's Corp., un titre du portefeuille, ont chuté suite à une épidémie d'E. Coli aux États-Unis liée à certains restaurants de l'entreprise. Les actions des produits de consommation de base, telles que Coca-Cola et Procter & Gamble - deux autres titres du portefeuille - ont chuté après que les publications de leurs résultats ont suggéré que les consommateurs deviennent de plus en plus sensibles aux augmentations de prix.

Les actions financières au sein du FNB ont enregistré de bonnes performances au cours du mois suite à la publication de résultats solides et à une forte hausse des taux d'intérêt. Les actions d'Alphabet Inc., un autre titre du portefeuille, ont également augmenté après une bonne surprise au niveau des résultats.

Le Fonds a été rééquilibré au cours du mois sans modification des éléments sous-jacents.

Le Fonds a continué d'utiliser une stratégie active d'options d'achat couvertes pour améliorer le rendement des dividendes sous-jacents du portefeuille.

HTA**HTA.B****HTA.U**

FNB Harvest de croissance et de revenu Chefs de file des technologies

Les actions technologiques à grande capitalisation ont chuté en octobre, les actions des principaux composants de l'indice, Microsoft et Apple, deux des titres du FNB, se négociant en légère baisse après des résultats médiocres. En outre, les entreprises opérant dans le domaine des équipements pour semi-conducteurs ont subi une pression considérable suite aux résultats décevants du leader du secteur, ASML. Alors que près des deux tiers du secteur ont publié leurs résultats du troisième trimestre civil au moment de la rédaction du présent document, la croissance des revenus et du résultat net continue d'être solide. Les investissements dans les infrastructures axées sur l'intelligence artificielle continuent d'être un moteur essentiel du secteur, même si ces derniers mois, les investisseurs ont commencé à s'interroger sur la mesure dans laquelle les entreprises seront en mesure de monétiser ces investissements, ce qui a entraîné

récemment des rendements plus faibles pour de nombreuses actions liées à ce thème.

Les actions d'Adobe, une participation du portefeuille, ont été à la traîne au cours du mois, la publication des résultats ayant mis en évidence une incertitude quant à la capacité de l'entreprise à monétiser les solutions d'IA et à conserver sa part de marché. Les actions d'Applied Materials ont également chuté suite à la publication des résultats décevants d'ASML, leader du secteur, qui a remis en question l'environnement actuel de la demande, en particulier pour les équipements de pointe qui ont été un point fort essentiel au cours des derniers trimestres.

Les actions de Nvidia, une position dans le FNB, ont fortement progressé en octobre, car les hyperscalers tels qu'Alphabet et Meta Platforms, deux participations du

portefeuille, continuent de s'attendre à une croissance des dépenses d'investissement en matériel d'IA au cours de l'année à venir. De plus, ServiceNow, Inc., une position dans le FNB, a enregistré de bonnes performances après une publication de résultats positifs.

HUTL

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

Pour la première fois depuis le début de l'été, le secteur des services publics n'a pas terminé le mois en hausse. La hausse était constante depuis le pic du cycle des taux d'intérêt signalé à l'automne 2023. Plus récemment, les rendements des obligations à long terme ont considérablement chuté depuis le printemps 2024 jusqu'en septembre, en prévision de la première baisse des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed). Cela avait contribué à propulser encore davantage les services publics. Toutefois, après la baisse des taux de la Fed en septembre, l'évolution des rendements des obligations à long terme a été principalement influencée par d'autres données économiques. La trajectoire de l'emploi est devenue plus forte et la trajectoire de l'inflation a cessé de baisser, ce qui a permis de prêter à un taux plus élevé pendant une période plus longue. En outre, le flux d'informations sur les élections américaines s'est intensifié, les inquiétudes concernant les déficits et les politiques inflationnistes contribuant également à un discours de taux plus élevés.

Fondamentalement parlant, l'enthousiasme pour les services publics réside dans le fait que la tendance de l'IA semble de plus en plus positive, car les investisseurs

Le FNB a été rééquilibré en octobre, sans modification de ses constituants.

Le FNB a continué d'utiliser une stratégie active d'options d'achat couvertes pour améliorer le rendement des dividendes sous-jacents du portefeuille.

réalisent la quantité d'électricité que nécessitera la puissance de calcul derrière l'IA. Cela pourrait représenter une augmentation marquée de la demande et des prix de l'énergie, ce qui constitue un facteur positif pour de nombreux sous-secteurs des services publics à moyen terme.

Nous pensons que les services publics constituent une force stabilisatrice importante en période de ralentissement économique, comme celle que les États-Unis risquent encore de rencontrer en raison de conditions monétaires restrictives persistantes (bien que cela soit un peu moins probable). Et c'est également un domaine intéressant lorsque l'on combine la composante de revenu des services publics, ainsi que la superposition des options d'achat couvertes à l'œuvre dans HUTL.

Le portefeuille se compose des 30 plus grands émetteurs de services publics, de télécommunications et de pipelines qui se classent entre le 50e et le 90e centile des payeurs de dividendes cotés sur une bourse nord-américaine ou européenne et dispose d'une stratégie d'options d'achat couvertes pour générer un rendement supplémentaire.

HGR

FNB Harvest de revenu Leaders des FPI mondiales

HGR et les FPI mondiales ont connu des ventes importantes en octobre, alors que les marchés semblaient ajuster leur réflexion sur la nécessité d'un cycle de réduction agressif, l'économie semblant se porter beaucoup mieux que prévu. Cela a donné lieu à un discours sur un « rendement plus élevé sur une plus longue durée ». Les FPI spécialisées avec des moteurs séculaires, comme les FPI de centres de données, ont été le seul point positif au cours du mois. En particulier, le besoin d'une plus grande puissance de calcul pour stimuler

l'innovation en matière d'IA a entraîné une énorme demande au niveau des centres de données. Ce segment du marché des FPI, qui n'a pas beaucoup d'équivalent au Canada, a été très performant pour le FNB. De plus, il n'est pas touché par les inquiétudes liées aux fluctuations de rendement à court terme. À l'inverse, d'autres secteurs dotés de moteurs séculaires, comme les FPI de tours et les FPI d'entrepôts, ont perdu une partie de leur forte reprise au cours des derniers mois.

À l'avenir, un cycle continu de réduction des taux des fonds fédéraux devrait être un facteur favorable pour les FPI, si l'économie maintient sa stabilité et sa croissance, et à condition que les rendements se soient déjà suffisamment ajustés pour en tenir compte. Comme nous l'avons suggéré, l'économie peut ralentir, mais elle doit rester stable sans tomber dans une récession beaucoup plus importante pour que les FPI puissent également en bénéficier sur la base du rendement absolu.

HPF

HPF.U

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

Les marchés du pétrole brut étaient sur le point d'atteindre de nouveaux creux de cycle en septembre, alors que les inquiétudes concernant la situation économique américaine se conjuguèrent avec le ralentissement des économies mondiales. Cependant, vers la fin du mois, la situation a commencé à changer et le pétrole brut a enregistré des gains précoces au début du mois d'octobre. D'une manière générale, il a fallu qu'un coup de pouce initial s'opère au niveau de la demande, la Chine ayant adopté de nouvelles mesures de relance assez conséquentes qui ont suscité de nouveaux espoirs de stimulation de son économie. Le deuxième coup de pouce pour les marchés pétroliers a été les chiffres solides de l'emploi aux États-Unis, suggérant également que ceux qui

Le FNB continue d'être investi dans un groupe de FPI diversifié à l'échelle mondiale (naturellement pondéré par les États-Unis) avec une grande diversification sous-sectorielle, qui offre un large mélange de profils de locataires et de baux. Un tel investissement est particulièrement important dans un environnement où la situation macroéconomique est encore très incertaine.

s'attendent à une baisse de la demande de pétrole brut pourraient être contraints de revoir leurs attentes à la baisse. Et enfin, un facteur déterminant dans l'approvisionnement en pétrole brut a été la montée des tensions au Moyen-Orient, cette fois avec l'intensification des conflits entre Israël, le Hezbollah et l'Iran.

Mais une fois les gros titres passés, et comme les tensions au Moyen-Orient n'ont pas dégénéré, le marché du pétrole brut a de nouveau baissé. HPF a terminé le mois à plat, malgré ces fluctuations.

Le FNB a été rééquilibré au cours du mois sans aucun changement dans les titres du portefeuille.

HUBL

HUBL.U

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Les actions bancaires américaines ont enregistré de bonnes performances en octobre suite aux bons résultats de nombreuses sociétés du groupe. Alors que la croissance des prêts reste timide pour la plupart des banques, des réactions boursières globalement positives ont eu lieu suite à la croissance du revenu net d'intérêts, aux résultats solides des marchés financiers (en grande partie grâce à un pipeline de fusions et acquisitions renouvelé), et à quelques signes de détérioration du crédit. Les gains du secteur bancaire ont été encore alimentés par les attentes des investisseurs selon

lesquelles une victoire de Trump à l'élection présidentielle américaine ainsi que la prise de contrôle du Sénat et de la Chambre des représentants par le Parti républicain conduiraient à un environnement réglementaire plus favorable aux banques.

Le Fonds sera rééquilibré au cours du mois de novembre.

Le fonds a continué d'utiliser une stratégie active d'options d'achat couvertes pour améliorer le rendement des dividendes sous-jacents du portefeuille.

FNB Harvest de revenu Leaders des actions canadiennes

Les actions canadiennes ont réussi à gagner un peu de terrain au cours du mois d'octobre malgré une baisse au cours de la deuxième moitié du mois. La Banque du Canada (BdC) a réduit les taux d'intérêt d'un total de 125 points de base jusqu'à présent, mais les rendements des obligations à long terme ont légèrement augmenté en octobre, probablement en raison de la forte dynamique économique qui règne aux États-Unis, qui est assez différente de celle du Canada. Certains des secteurs du marché les plus sensibles aux taux d'intérêt, qui pèsent naturellement lourd dans HLIF, ont été négativement impactés, comme les services publics, les télécommunications et l'immobilier. Nous pensons que l'impact négatif sera de courte durée, car le cycle de réduction des taux représente un facteur favorable pour ces secteurs.

Il est intéressant de noter que les actions énergétiques étaient toutes beaucoup plus élevées au cours du mois, y compris les pipelines qui ont tendance à emboîter occasionnellement le pas aux services publics, mais pas ce mois-ci. Les résultats financiers ont également été positifs en octobre.

Le portefeuille est composé des 30 plus grands émetteurs diversifiés du Canada qui se classent entre le 50^e et le 95^e percentile des payeurs de dividendes et dispose d'une stratégie d'options d'achat couvertes pour générer un rendement supplémentaire.

Harvest Travel & Leisure Income ETF et Harvest Travel & Leisure Index ETF

Le secteur des voyages a surpassé l'ensemble des marchés boursiers ainsi que le secteur plus large de la consommation cyclique au cours du mois d'octobre. Après deux mois de tendance à la baisse en juillet et août, le secteur a connu une tendance à la hausse au cours des deux derniers mois. Tous les sous-secteurs contribuent à la performance globale, les compagnies aériennes et les croisiéristes étant les principaux contributeurs. Les trois actions les plus performantes au cours du mois ont été Royal Caribbean, Booking Holdings et United Airlines. L'ensemble du secteur est bien placé pour bénéficier des politiques de relance mises en place par la Chine, d'une solide saison de résultats dans l'ensemble du secteur et de données résilientes sur le marché du travail.

La hausse du chômage reste le principal risque pour le secteur des voyages et des loisirs. La demande pourrait être affectée si les données sur l'emploi aux États-Unis sont faibles. Cela pourrait amener les ménages à réduire leurs dépenses discrétionnaires en matière de voyages. Jusqu'à présent, les données économiques publiées ont été volatiles et sans tendance particulière - les données

publiées en septembre étaient bien supérieures aux estimations consensuelles, alors que celles d'octobre ont été inférieures aux estimations. Avec les baisses de taux de la Fed américaine, les nouvelles publications de données économiques devraient fournir des perspectives et des signaux utiles. Le secteur des voyages pourrait bénéficier d'une amélioration des données sur l'emploi. Nous pensons que les dépenses en matière de voyages devraient rester résilientes par rapport à l'ensemble du secteur de la consommation cyclique en raison des tendances de croissance séculaires et des forces démographiques.

TRVL fournit une solution unique pour une exposition diversifiée aux sous-secteurs liés aux voyages et réduit les risques spécifiques aux actions individuelles. Le FNB détient les 30 principales actions liées aux voyages, et est pondéré en fonction de la capitalisation sous réserve d'un maximum de 10 % dans chaque position.

Le FNB Harvest de revenu Voyages et loisirs (TRVI) suit les mêmes sociétés que le FNB Harvest avec une stratégie

d'options d'achat couvertes et utilise une couverture de change sur son exposition au dollar américain. Nous avons constaté une augmentation des niveaux de vente (qui se

situent autour de 30 %) au cours des deux derniers mois, car les niveaux de volatilité implicite se sont normalisés autour des moyennes des avoirs du portefeuille.

HDIF

HRIF

FNB Harvest diversifié de revenu mensuel et FNB Harvest diversifié de revenu d'actions

Les FNB ont généré des rendements positifs en octobre, même si les rendements entre les secteurs ont été quelque peu disparates. Les Fonds ont bénéficié de performances positives dans des secteurs plus exposés à une reprise de l'économie, avec des positions dans TRVI (FNB Harvest de revenu Voyages et loisirs), HUBL (FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain) et HIND (FNB Harvest de revenu Leaders de l'industrie) enregistrant une forte hausse. Cela a été partiellement compensé par la faiblesse de secteurs généralement perçus comme étant de nature plus défensive, tels que HHL (FNB Harvest de revenu Leaders des soins de santé) et HGR (FNB Harvest de revenu Leaders des FPI mondiales). Bien que les données économiques récentes se soient améliorées par

rapport au début de l'année, les marchés devraient rester sensibles aux nouveaux points de données et la volatilité devrait rester élevée à mesure que les banques centrales adoptent une politique plus agressive.

Aucun changement n'a été apporté à l'un ou l'autre des portefeuilles au cours du mois et ils restent bien placés dans l'environnement de marché actuel avec une exposition diversifiée aux actions. HDIF conserve son effet de levier d'environ 25 %. Cette structure permet à la fois des flux de trésorerie mensuels plus élevés et une plus grande exposition à une reprise potentielle que la même stratégie sans effet de levier.

HIND

FNB Harvest de revenu Leaders de l'industrie

Le secteur industriel a chuté en octobre, principalement en raison de la faiblesse des actions du secteur de l'aérospatiale et de la défense, avec des résultats décevants de plusieurs sociétés. Cela a pesé sur leurs actions après une bonne période pour l'ensemble du groupe. Malgré la faiblesse à court terme du secteur, les perspectives restent positives car le groupe est bien positionné pour bénéficier de plusieurs thèmes à plus long terme, tels que la relocalisation/délocalisation dans un pays proche, la croissance des dépenses dans l'aérospatiale et la défense et une réaccélération de l'activité économique.

Au sein du portefeuille, les éléments suivants ont été particulièrement soulignés. Les actions de General Electric

ont été faibles au cours du mois malgré une publication de résultats solides incluant une augmentation des prévisions, les attentes des investisseurs étant élevées à l'approche des résultats. Les actions d'Union Pacific ont également été faibles en octobre. Ametek Inc. a enregistré de bons résultats au cours du mois, tandis que les actions de Delta Airlines ont également fortement augmenté parallèlement à une reprise plus large dans le domaine des sociétés de transport aérien de passagers.

Le FNB a continué d'utiliser une stratégie active d'options d'achat couvertes pour améliorer le rendement des dividendes sous-jacents du portefeuille.

HPYT HPYT.B HPYT.U

HPYM HPYM.U

FNB Harvest Rendement supérieur du Trésor et FNB Harvest Rendement supérieur des obligations du Trésor de 7 à 10 ans

La Réserve fédérale américaine a entamé en septembre un cycle de baisse des taux, une mesure très attendue, et ce depuis des mois. L'ampleur de la baisse a fait l'objet de débats : 25 pb contre 50 pb. La baisse de 50 points de base a finalement prévalu, les membres étant convaincus d'un ralentissement suffisant de l'emploi et d'une diminution significative de l'inflation.

Depuis la première baisse, nous avons assisté à une hausse des rendements obligataires, ce qui a pris de nombreuses personnes au dépourvu. Face à un rapport sur l'emploi américain plus positif et à un arrêt de la baisse de l'inflation, certains acteurs du marché ont modifié leurs attentes concernant les perspectives économiques. Ceci, ainsi que l'accélération des élections américaines et les inquiétudes autour des déficits et des politiques inflationnistes, ont également contribué à un discours sur

les « rendements plus élevés ». Il a été difficile de gérer la volatilité accrue associée à l'évolution des données économiques. Mais le marché semble s'orienter davantage vers un atterrissage en douceur, ce qui a conduit à des attentes accrues de taux neutres et à une courbe de rendement normale à un niveau plus élevé.

Les produits HPYT et HPYM ont été conçus pour générer des revenus grâce à la volatilité du marché obligataire. Grâce à notre stratégie active et flexible d'options d'achat couvertes, ces FNB ont continué de verser leurs distributions, d'offrir des niveaux de flux de trésorerie capables de compenser les pics de volatilité temporaires et, peut-être plus important encore, de dépasser considérablement le taux d'inflation qui réduit les rendements réels des titres à revenu fixe traditionnels.

HBIG

HBIE

FNB Harvest de revenu et de croissance équilibré et FNB Harvest de revenu et de croissance équilibré amélioré

Les FNB sous-jacents des portefeuilles ont enregistré des résultats mitigés, les baisses dépassant les hausses. Cela a entraîné une baisse de l'actif net par part pour les deux FNB équilibrés. Les positions à revenu fixe des FNB exposées à l'extrémité longue de la courbe des taux du Trésor - HPYM (FNB Harvest Rendement supérieur du Trésor 7 - 10 ans) et HPYT (FNB Harvest Rendement supérieur du Trésor) - ont été les plus touchées, étant donné leur plus grande sensibilité à la hausse des rendements (les mouvements d'intérêts ont généralement plus d'impact sur les obligations à long terme). Du côté des actions, les performances des FNB sous-jacents ont été divisées, les secteurs les plus défensifs et sensibles au rendement du marché, tels que la santé et les FPI, étant en baisse. Cela a été partiellement compensé par la vigueur des secteurs perçus comme étant plus exposés à une inflexion positive du cycle économique, tels que HUBL (FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain) et HIND (FNB Harvest de revenu Leaders de

l'industrie). Bien que les données économiques récentes se soient améliorées par rapport au début de l'année, les marchés devraient rester sensibles aux nouvelles données publiées et la volatilité (fluctuations de marché à la hausse et à la baisse) devrait rester élevée à mesure que les banques centrales passent à une politique monétaire plus souple/détendue (par exemple, en abaissant les taux d'intérêt).

Aucun changement n'a été apporté à l'un ou l'autre des portefeuilles au cours du mois et ils restent bien positionnés dans l'environnement de marché actuel avec une exposition diversifiée aux actions et des répartitions à revenu fixe sur l'ensemble de la courbe de rendement. HBIE continue de maintenir son effet de levier d'environ 25 %. Cette structure permet à la fois des flux de trésorerie mensuels plus élevés et une plus grande exposition à une reprise potentielle que la même stratégie sans effet de levier.

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

Les prix de l'or ont continué à augmenter et à se rapprocher de leurs sommets historiques tout au long du mois d'octobre. Le début du cycle de réduction des taux aux États-Unis en septembre a renforcé l'attrait d'un actif à rendement nul comme l'or, et le regain d'attrait d'une valeur refuge a suscité de l'intérêt pour le métal jaune. Les actualités relatives aux élections américaines se sont intensifiées, avec des discussions sur les déficits et les politiques inflationnistes qui ont fait les gros titres et ont suscité des inquiétudes potentielles chez les investisseurs.

La montée des tensions au Moyen-Orient, avec l'entrée directe de l'Iran dans le conflit, a également stimulé la demande de valeurs refuges. Les achats d'or des banques centrales au cours des dernières années se sont également avérés élevés. Ces périodes volatiles sont toujours imprévisibles. Cependant, cette imprévisibilité se prête bien au mantra des investisseurs selon lequel il est

judicieux de détenir de l'or comme valeur refuge pour faire précisément face aux moments inattendus.

Nous estimons que les producteurs d'or sont plus favorables aux actionnaires qu'ils ne l'ont été par le passé et qu'ils offrent un effet de levier sur la hausse du prix de l'or grâce à leurs marges. Dans une perspective de détention à plus long terme, un panier de producteurs d'or peut être un bon moyen de diversifier un portefeuille, car il a tendance à agir à contre-courant des marchés d'actions au sens large pendant de nombreuses périodes de la partie volatile d'un cycle de marché.

Le portefeuille se compose des 20 plus grandes sociétés aurifères cotées sur les marchés nord-américains et sur une sélection de marchés européens et australiens; il est équilibré, rééquilibré et reconstitué chaque trimestre.

FNB Technologies de chaîne de blocs

La performance de HBLK a été conforme à celle de Bitcoin, qui a surpassé l'ensemble des marchés boursiers, les acteurs du marché ayant intégré une victoire de Trump. Le segment des grandes capitalisations et celui dédié à la chaîne de blocs ont contribué à la performance, le segment dédié à la chaîne de blocs se montrant plus performant que le segment des grandes capitalisations. Les performances des sous-secteurs du segment dédié à la chaîne de blocs ont été mitigées, les mineurs de cryptomonnaies étant les principaux contributeurs aux performances, soutenus par les performances de Bitcoin et d'Ethereum au cours du mois. Les services logiciels et le segment DeFi au sein de l'espace dédié ont nuï à la performance globale.

Le portefeuille reste en phase 2 avec une répartition de 35 % en faveur des grandes capitalisations tandis que le segment dédié aux petites capitalisations est pondéré à 65 %. Nous pensons qu'une répartition plus élevée en faveur des grandes capitalisations pourrait être bénéfique

au portefeuille, alors que nous voyons le cycle complet se dérouler dans l'espace des cryptomonnaies.

Nous restons concentrés sur la technologie de la chaîne de blocs et non sur les cryptomonnaies, car nous pensons que les entreprises qui ajoutent de la valeur par la mise en œuvre ou l'utilisation de la chaîne de blocs dans tous les secteurs peuvent créer de la richesse pour les investisseurs. La technologie de la chaîne de blocs en est aujourd'hui au stade de l'exploration tardive et du début de la croissance, et son potentiel de croissance à long terme est immense.

Le portefeuille continue d'afficher une diversité en termes de sociétés engagées dans différentes voies de développement de la chaîne de blocs, en particulier les consultants en logiciels et en services technologiques, ce qui fournit une diversification indispensable lorsque les actions liées à l'économie cryptographique sont confrontées à une volatilité baissière.

FNB Harvest Énergie propre

Depuis l'automne 2023, le marché des actions du secteur de l'énergie propre est volatil et fluctuant. Malgré la baisse des taux d'intérêt, ces titres de sociétés de services publics axés sur la croissance ne réagissent pas de la même manière que leurs homologues réglementés, qui sont très sensibles aux taux d'intérêt, et ce de manière positive. Néanmoins, la hausse des rendements obligataires a pesé sur ces actions et les actions du secteur des énergies propres ont également subi des pressions.

Les actions du secteur des énergies propres avaient tenté de gagner du terrain cette année en raison de la prévalence de la croissance de l'intelligence artificielle et des besoins en termes de quantité de données et de puissance de calcul. La croissance des centres de données devrait être plus forte qu'on ne le pensait auparavant, et en conséquence, la demande d'électricité devrait croître encore plus rapidement que prévu. Les sources d'énergie renouvelables, en particulier la production d'énergie solaire, avaient fait les gros titres, car elles contribuent à répondre à un besoin important dans ce domaine. De plus, la Maison Blanche a augmenté les tarifs douaniers sur les

marchandises en provenance de Chine, y compris les cellules solaires, ce qui a été positif pour les entreprises américaines, pendant une courte période.

L'élection de Donald Trump à la présidence pèse sur le secteur des énergies renouvelables. Certains s'inquiètent de ce que cela pourrait signifier pour la politique américaine en matière d'énergie propre, en particulier les investissements et les incitations qui ont été mis en place sous la présidence Biden.

Le FNB investit dans un portefeuille des 40 plus grands émetteurs d'énergie propre et sociétés d'équipement et de services d'énergie propre par capitalisation boursière. Son univers comprend des titres de participation cotés sur les bourses nord-américaines, européennes et asiatiques. Le portefeuille est équilibré, suivant un processus systématique de sélection des 40 plus grandes entreprises spécialisées dans l'énergie propre.

À propos de Harvest

Fondé en 2009, le Groupe de portefeuilles Harvest Inc. est un gestionnaire de fonds d'investissement canadien indépendant. Chez Harvest, nos principes directeurs sont fondés sur la création de richesse pour nos clients grâce à la détention de titres d'entreprises solides capables de générer un revenu et de l'augmenter à long terme. Harvest a déjà fait ses preuves avec son offre actuelle en matière de FNB d'actions. Aujourd'hui, en 2024, Harvest a élargi sa philosophie de revenu en ajoutant à notre offre innovante une gamme complète de FNB à revenu fixe. Harvest propose désormais une exposition à trois FNB à revenu fixe distincts qui couvrent l'ensemble des échéances avec une exposition à des obligations et à des bons du Trésor respectivement émis par les gouvernements américains et canadiens, et pleinement garantis par ces derniers. Nos FNB de moyenne et longue durée investissent dans des FNB du Trésor américain et vendent des options d'achat couvertes sur un maximum de 100 % de leurs avoirs afin de générer des revenus élevés. À plus court terme, notre FNB du marché monétaire est un instrument à faible risque qui permet d'investir directement dans des bons du Trésor canadien et de percevoir mensuellement les intérêts courus.

1.866.998.8298 | harvestportfolios.com

Disclaimer

Réservé à l'usage des conseillers.

Certains énoncés contenus dans ce document sont prévisionnels. Les énoncés prévisionnels (« Forward-looking statements » ou « FLS ») sont des énoncés qui sont de nature prédictive et dépendent ou se réfèrent à des événements ou conditions à venir. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui incluent autre chose que des informations historiques sont soumis à des risques et des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels peuvent différer sensiblement de ceux énoncés dans les FLS. Sauf si la loi applicable l'exige, le Groupe de portefeuilles Harvest Inc. ne s'engage pas et rejette expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout FLS, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

Les commissions, les commissions de gestion et les dépenses peuvent tous être associés à l'investissement dans des fonds négociés en bourse de Harvest (gérés par le Groupe de portefeuilles Harvest Inc.). Veuillez lire le prospectus concerné avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques (sauf pour les chiffres d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples), y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais optionnels, ni de l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titres, qui auraient réduit les rendements. Les fonds ne sont pas garantis, leurs valeurs changent fréquemment et leurs rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les distributions vous sont versées en espèces, sauf si vous demandez, en vertu de votre participation à un régime de réinvestissement de distribution, qu'elles soient réinvesties dans des unités de classe A, B ou U du Fonds. Si le Fonds gagne moins que les montants distribués, la différence est un rendement du capital. L'investissement fiscal et toutes les autres décisions doivent être prises avec l'aide d'un professionnel qualifié.