

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

30 juin 2024

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds



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

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire »), qui gère les FNB Harvest, est une société canadienne de gestion de placements fondée en 2009. Nous créons des produits de placement selon trois critères d'investissement.

Nous nous efforçons i) de développer des produits de placement dont les objectifs sont clairs et faciles à comprendre pour les investisseurs, ii) de faire de la transparence notre priorité de sorte que nos investisseurs ouvrent leurs rapports et savent exactement ce qu'ils détiennent et iii) d'offrir aux investisseurs un revenu mensuel ou trimestriel régulier, c'est pourquoi nous recherchons des sociétés bien gérées, disposant de flux de trésorerie stables et durables, et versant des dividendes.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du FNB Harvest Rendement supérieur des obligations du Trésor de 7 à 10 ans (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, les états financiers intermédiaires en appelant sans frais au 1 866 998-8298, en nous écrivant à FNB Harvest, 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse fr.harvestetfs.com ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Vous pouvez également nous contacter de la même façon pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

OBJECTIFS ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le Fonds investit dans des FNB d'obligations du Trésor des États-Unis négociés sur une bourse réglementée nord-américaine, et vend des options d'achat couvertes sur au plus 100 % de ses placements afin d'offrir un flux de trésorerie mensuel élevé aux porteurs de parts.

Afin d'atteindre son objectif, le Fonds investit dans des FNB qui détiennent surtout des obligations du Trésor américain à long terme. Il cherche à maintenir une durée moyenne pondérée de moins de 10 ans, mais il peut abaisser la durée à moins de 7 ans ou la porter à plus de 10 ans à l'occasion lorsqu'il est avantageux pour lui de le faire. Les FNB sous-jacents sont sélectionnés principalement en fonction de la liquidité des options, de la diversification et de la durée.

RISQUE

Les risques associés à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été effectué au cours de la période allant du 11 janvier 2024 au 30 juin 2024 (la « période »).

RÉSULTATS

Performance globale

Au lancement du Fonds, le 11 janvier 2024, 100 000 parts de catégorie A à 12,00 \$ pour un produit de 1 200 000 \$ et 100 000 parts de catégorie U à 12,00 \$ US pour un produit de 1 200 000 \$ US ont été émises, et le Fonds se négocie en bourse depuis le 16 janvier 2024. L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins d'un an.

Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Le rendement total du Fonds a légèrement reculé sur la période, dans un contexte relativement volatil compte tenu de la dynamique des taux d'intérêt. Après la chute brutale des rendements à la fin de 2023, les données économiques et l'inflation sont montées au début de l'année, ce qui a donné lieu à des spéculations selon lesquelles la Réserve fédérale américaine n'abaisserait probablement ses taux que plus tard dans l'année, si elle va dans cette direction. Certains intervenants du marché ont laissé entendre qu'une autre hausse pourrait être justifiée. Depuis, les indicateurs économiques et l'inflation ont ralenti, ce qui a encore une fois suscité des anticipations de baisses de taux en 2024.

En raison de cette dynamique changeante, les rendements des obligations du Trésor des États-Unis à long terme ont fluctué dans une large fourchette. Par exemple, peu après le lancement du Fonds, le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est passé de 3,8 % à 4,7 % entre février et avril. Il s'agit de fluctuations importantes sur le marché des obligations. Bien que la durée de ces obligations amplifie la fluctuation des prix, les obligations sont beaucoup moins sensibles aux fluctuations des taux que les obligations ayant une durée jusqu'à l'échéance de 20 ans ou plus.

Les investisseurs surveillent quotidiennement toutes les données économiques pour tenter de déterminer avec précision le moment où les taux d'intérêt commenceront à diminuer. Cela a rendu le marché obligataire très sensible aux données économiques. En temps normal, ces données n'auraient pas causé de variations aussi prononcées que celles observées au cours de la période.

Le Fonds a vendu des options d'achat sur ses titres en portefeuille pendant la période pour réaliser ses objectifs de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Incidence potentielle sur le Fonds

Les conjonctures économique et géopolitique à court terme semblent se stabiliser, mais des incertitudes demeurent. Les pressions inflationnistes se sont relâchées et on s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine commence à réduire ses taux au cours de l'année. Cependant, les pressions inflationnistes et les attentes de hausse de taux d'intérêt peuvent changer rapidement en fonction des données économiques.

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

La hausse des taux peut nuire aux obligations à long terme, alors qu'une baisse de taux peut être favorable aux prix des obligations. Les fluctuations des rendements des obligations à long terme peuvent aller dans la même direction ou dans une direction différente, malgré la possibilité d'une baisse de taux par la Réserve fédérale américaine. En règle générale, les périodes où les rendements des obligations à long terme fluctuent considérablement sur de courtes périodes nuisent aux stratégies d'options d'achat couvertes. Bien qu'une normalisation de la courbe des taux semble se dessiner à l'horizon, il est possible que les taux d'intérêt continuent d'être très volatils à court terme pendant le reste de 2024.

Les tensions géopolitiques mondiales demeurent élevées, mais les marchés semblent avoir été moins sensibles aux événements géopolitiques au cours de la période par rapport aux périodes précédentes. Néanmoins, étant donné que les conflits en Europe de l'Est et au Moyen-Orient perdurent, des menaces planent encore sur les économies mondiales et les marchés boursiers.

Analyse du marché semestrielle

Les marchés des actions américains ont dans leur ensemble affiché des rendements supérieurs à la moyenne au cours de la période. Ils avaient auparavant réalisé d'excellents rendements en 2023, enregistrant également des gains supérieurs à la moyenne. Cette situation s'explique en partie par le nouveau ton adopté par la Réserve fédérale américaine (Fed) à l'automne 2023, alors qu'elle laissait entendre qu'elle allait inévitablement mettre sur pause la hausse des taux d'intérêt. En outre, les marchés américains n'ont subi que quelques corrections notables au cours de la période, ce qui contraste avec la volatilité significative qui régnait sur les marchés en 2022 et 2023 en raison de plusieurs événements mondiaux.

Au cours de la période, la performance supérieure à la moyenne n'a pas été répartie uniformément dans l'ensemble des sous-secteurs et des titres du marché des actions. L'avance des sociétés de la technologie et des communications s'est encore creusée, celles-ci ayant obtenu les meilleurs rendements de tous les sous-secteurs. Même dans ces sous-secteurs, les rendements étaient fortement concentrés dans quelques grandes sociétés. Les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière ont bien reflété cette situation, car la performance supérieure à la moyenne d'un groupe relativement restreint d'actions de sociétés à très grande capitalisation, surtout celles étant susceptibles de bénéficier des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle (IA), a considérablement influé sur les résultats des indices. Bien que certaines grandes sociétés aient été le principal moteur des résultats globaux du marché grâce à leur excellente performance relative et à leur taille, l'ampleur de cette remontée s'est étendue parmi les actions et les sous-secteurs au cours de la période, et 10 des 11 principaux sous-secteurs américains ont affiché des rendements positifs. Les cours obligataires se sont stabilisés après la hausse de taux d'avril. Toutefois, les rendements des obligations à long terme sont demeurés très sensibles aux données économiques quotidiennes; la Fed étant en train de passer d'une politique de hausses de taux à une politique de baisses, le marché essaie de prévoir avec précision le moment où la banque centrale commencera à réduire les taux.

Sur le marché des titres à revenu fixe, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont légèrement augmenté en début d'année, après avoir connu une période de baisses massives vers la fin de 2023. En avril, certains investisseurs craignaient que les indicateurs économiques inflationnistes ne ralentissent pas suffisamment pour convaincre la Réserve fédérale de suspendre ses hausses de taux d'intérêt, ce qui a provoqué un recul des actions et des obligations à court terme, tandis que les taux des obligations à long terme ont augmenté. Toutefois, ce repli des actions et des obligations a été de courte durée, les cours ayant commencé à remonter en raison des données économiques publiées en mai indiquant un ralentissement de l'inflation.

Au Canada, les marchés des actions ont dans leur ensemble enregistré des rendements positifs au cours de la période. En raison notamment des disparités entre les États-Unis et le Canada au niveau de la croissance économique et des différences structurelles entre les deux marchés, le marché des actions canadien a été à la traîne de celui des États-Unis. Par ailleurs, seulement un peu plus de la moitié des sous-secteurs du marché canadien a terminé la période en territoire positif. Les données économiques se sont affaiblies plus rapidement au Canada qu'aux États-Unis, et la Banque du Canada a annoncé une baisse de taux d'intérêt en juin, soit la première diminution en quatre ans. Le Canada est le premier pays du G7 à abaisser ses taux au cours de ce cycle économique.

Les tensions géopolitiques mondiales sont demeurées élevées au cours de la période, soutenant quelque peu les valeurs refuges comme l'or et contribuant à maintenir les prix mondiaux du pétrole au-dessus du niveau auquel ils ont clôturé 2023. Toutefois, les marchés ont été moins sensibles aux événements géopolitiques majeurs, tels que les guerres au Moyen-Orient et en Europe ainsi que les tensions sino-américaines, que lors des années précédentes.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES ET AUTRES CHARGES

Frais de gestion

Il incombe au gestionnaire de gérer l'ensemble des activités du Fonds, ainsi que de mettre à sa disposition du personnel de direction clé. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,45 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, facturés quotidiennement et versés mensuellement.

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, consentir au Fonds ou à certains porteurs de parts un rabais sur les frais de gestion qu'il serait autrement en droit d'exiger, à condition que le Fonds verse périodiquement à ces porteurs de parts le montant des frais de gestion réduits à titre de distributions des frais de gestion. Toute réduction dépendra d'un certain nombre de facteurs, y compris l'activité dans le compte. Toute conséquence fiscale découlant de la distribution des frais de gestion incombera généralement au porteur de parts qui reçoit la distribution.

Charges d'exploitation

Le Fonds est responsable des charges d'exploitation liées à la conduite de ses activités, notamment les droits de garde, les intérêts, les taxes, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les honoraires des agents des transferts pour les services liés à l'émission et au rachat de parts, les frais de préparation des rapports financiers et autres, les frais et charges liés au comité d'examen indépendant (CEI), dont les dépenses des membres du CEI, et les frais liés à la conformité avec les lois, les règlements et les politiques en vigueur. Le gestionnaire paie ces charges au nom du Fonds, à l'exception de certaines d'entre elles (comme les intérêts), et reçoit ensuite un remboursement.

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

Autres charges

Le Fonds rembourse au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables et tous les passifs engagés aux fins de la prestation de services pour le compte du Fonds dans le cadre de ses obligations aux termes des présentes. Ces frais et charges comprennent notamment : les frais d'impression et d'envoi des rapports aux porteurs de parts ainsi que d'autres communications, un montant raisonnable pour les salaires et les avantages sociaux et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre de l'offre continue des actions du Fonds et d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. et les catégories de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 3 625 \$ pour la période et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts dans l'état du résultat global.

Renoncements et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours de la période. Au cours de la période, le gestionnaire a absorbé une tranche de 65 978 \$ des charges du Fonds. Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts.

Autres opérations

Les dirigeants, les administrateurs et les parties liées du gestionnaire acquièrent des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales. Au 30 juin 2024, les dirigeants et les administrateurs détenaient 17 200 parts du Fonds.

Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renoncements et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le CEI n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

Catégorie A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2024
Actif net à l'ouverture de la période²	12,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	0,11
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)
Gains (pertes) latents pour la période	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	- \$
Distributions³	
Revenu net de placement	(0,07)
Remboursement de capital	(0,33)
Total des distributions annuelles³	(0,40) \$
Actif net à la clôture de la période¹	11,39 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2024
Valeur liquidative totale (en milliers)	56 681 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 975
Ratio des frais de gestion ⁴	0,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,01 %
Ratio des frais de négociation ⁵	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	31,03 %
Valeur liquidative par part	11,39 \$
Cours de clôture (HPYM)	11,40 \$

Catégorie U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2024
Actif net à l'ouverture de la période²	16,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	0,15
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,08
Gains (pertes) latents pour la période	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,28 \$
Distributions³	
Revenu net de placement	(0,10)
Remboursement de capital	(0,45)
Total des distributions annuelles³	(0,55) \$
Actif net à la clôture de la période¹	15,63 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2024
Valeur liquidative totale (en milliers)	5 469 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	350
Ratio des frais de gestion ⁴	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,02 %
Ratio des frais de négociation ⁵	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	31,03 %
Valeur liquidative par part	15,63 \$
Valeur liquidative par part (USD)	11,42 \$
Cours de clôture – USD (HPYM.U)	11,43 \$

Notes explicatives :

1. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Le tableau de l'actif net par part du Fonds ne sert pas à établir de continuité entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
2. L'actif net à la date de lancement, le 11 janvier 2024, s'établissait à 12,00 \$ par part de catégorie A et à 12,00 \$ US par part de catégorie U.

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

3. Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie. Le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice supplémentaires sous la forme de parts, réinvesties, qui sont par la suite consolidées. Cela n'a aucune incidence sur la valeur liquidative par part, mais ces distributions réinvesties font augmenter le coût de base des parts qui ne sont pas détenues dans un régime enregistré.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé à partir du total des charges de la période (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions) et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
6. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Le rendement du Fonds n'est pas communiqué, conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, qui ne permet pas la présentation des informations relatives au rendement d'un fonds offert depuis moins d'un an.

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille et les principaux titres du Fonds à la fin de la période. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers intermédiaires du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 30 juin 2024

Principaux titres	% de la valeur liquidative
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91,2
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF	4,2
Schwab Intermediate-Term U.S. Treasury ETF	4,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Options	(0,2)
Total	100,0

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles à l'adresse fr.harvestetfs.com.

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
FNB en obligations du Trésor	99,6
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Options	(0,2)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	99,6
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Options	(0,2)
Total	100,0

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

Mises en garde

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, performance ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés contenus dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles la conjoncture boursière et économique, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié ou dans la notice annuelle. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans un fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, le Fonds ne s'engage pas et dénie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Siège Social

610 Chartwell Rd, Bureau 204 Oakville, Ontario L6J 4A5

Numéro de téléphone: 416.649.4541

Numéro sans frais: 866.998.8298

Numéro de télécopie: 416.649.4542

Courriel: info@HarvestETFs.com

The logo features the word "HARVEST" in a large, white, serif font. The letter "H" is significantly larger and more stylized than the other letters. Below "HARVEST" is the acronym "FNB" in a smaller, white, sans-serif font. A thin white horizontal line is positioned below the "FNB" text.

*H*ARVEST
FNB

fr.HarvestETFs.com

