



FNB Global X Répartition adaptative de l'actif Resolve catégorie de sociétés (HRAA)

Aperçu du marché

L'agitation politique a donné le ton en juillet, avec tout d'abord une tentative d'assassinat de Donald Trump lors d'un rassemblement de campagne, dont il est heureusement sorti largement indemne. Une semaine plus tard, sous la pression croissante de son parti, le président Biden s'est retiré de la course à la présidence, laissant la place à la vice-présidente Kamala Harris pour mener le programme démocrate en novembre. De l'autre côté de l'Atlantique, Sir Keir Starmer est devenu le nouveau Premier ministre britannique à la suite de la victoire écrasante du parti travailliste, mettant fin à 14 ans de règne conservateur. La France s'est préparée à une période d'instabilité, aucun parti n'ayant obtenu de majorité parlementaire à la suite des élections anticipées convoquées par le président Macron.

Les marchés boursiers ont subi une chute brutale et aiguë au cours des premiers jours du mois d'août, qui a commencé par une baisse spectaculaire de 12,4 % du Nikkei japonais – la plus forte chute en une seule journée depuis 1987 – et s'est propagée dans le monde entier. Comme la plupart des épisodes de cette nature, elle n'a pas été causée par un seul catalyseur, mais plutôt par une combinaison de facteurs qui se sont aggravés, ce qui a fait grimper l'indice de volatilité Cboe (VIX) à des niveaux jamais vus depuis mars 2020. Les actions ont affiché un solide rendement depuis le début de l'année, principalement grâce aux grandes sociétés américaines du secteur des technologies, dont bon nombre ont déclaré des bénéfices décevants au cours des jours précédents. Les données plus faibles que prévu sur la main-d'œuvre aux États-Unis sont devenues l'une des principales causes, tout comme la hausse de 25 points de base (pb) des taux de la Banque du Japon et la forte remontée subséquente du yen japonais, qui a longtemps été la source de financement bon marché partout dans le monde. Les préoccupations grandissantes à l'égard de l'économie chinoise et l'intensification des tensions géopolitiques ont exacerbé la faiblesse du contexte macro-économique.

La panique a été de courte durée, et les inquiétudes ont cédé la place à l'optimisme, car les attentes concernant une baisse du taux directeur de la Réserve fédérale américaine (Fed) ne portaient plus sur l'éventualité de réductions, mais plutôt sur leur ampleur. Les actions mondiales se sont rapidement redressées, les données économiques entrantes ayant semblé renforcer les arguments en faveur de l'assouplissement monétaire. L'indice des prix à la consommation (IPC) des États-Unis pour juillet a été inférieur aux attentes, le plus bas depuis le printemps 2021, même si l'inflation fondamentale demeure annualisée au-dessus de 3 %. Les DPC (dépenses personnelles de consommation) et leur indice de référence – la mesure d'inflation privilégiée par la Fed – ont confirmé la décélération, indiquant une tendance inférieure à 2 %. Le Bureau of Labor Statistics (BLS) a publié la plus importante révision à la baisse depuis la grande crise financière, éliminant plus de 800 mille d'emplois alors que le taux de chômage atteignait 4,3 %.

Comme prévu, la Réserve fédérale a abaissé ses taux directeurs en septembre pour tenter de « rétablir la stabilité des prix sans le genre d'augmentation douloureuse du chômage qui peut parfois en découler », comme l'a déclaré le président Jay Powell à la conférence de presse. Les actifs ont réagi en conséquence – les actions et les obligations ont augmenté, tout comme l'or et les autres métaux précieux, tandis que le dollar américain a fléchi. Les décideurs à Pékin ont annoncé de nouvelles mesures monétaires et budgétaires pour relancer une économie en difficulté, propulsant les actions chinoises à la hausse et entraînant un fort rebond du cuivre. Toutefois, la convergence des forces et des événements qui se déroulent actuellement en Europe de l'Est, au Moyen-Orient et aux États-Unis pourrait soudainement prendre le pas sur les fluctuations des cycles économiques et commerciaux, avec le potentiel de provoquer des variations majeures dans les prix des actifs à l'échelle mondiale.

Tableau 1. Faits saillants de la catégorie d'actif au T3 2024

	Café robusta	Hang Seng	Or	Yen japonais	TSX60 canadien	IBEX espagnol	Trésorerie américaine à 30 ans	Buxl allemand à 30 ans	Indice du dollar américain	Meunerie du blé	Pétrole brut Brent	Huile de chauffage
Rendements du T3	42,1 %	20,7 %	11,1 %	10,3 %	9,8 %	8,3 %	4,8 %	4,5 %	-4,8 %	-7,7 %	-13,0 %	-16,8 %
Volatilité annualisée	34,6 %	22,3 %	14,2 %	12,8 %	11,7 %	13,6 %	10,6 %	12,5 %	5,2 %	22,8 %	27,3 %	26,4 %
Perte maximale sommet-creux	-9,9 %	-9,5 %	-4,5 %	-3,9 %	-5,2 %	-7,9 %	-2,7 %	-3,9 %	-4,9 %	-17,3 %	-19,2 %	-23,0 %

Source : Données du CSI. Utilisation de contrats à terme standardisés en continu. Les rendements sont exprimés en dollars américains.



Trimestre en revue

Le portefeuille a progressé de 0,6 % au troisième trimestre (T3), grâce à une stratégie axée sur des positions acheteur en actions, obligations, métaux et produits agricoles. La composante alpha a généré des rendements positifs, tandis que le noyau à parité de risque a légèrement fléchi.

Tableau 2. Répartition du rendement de HRAA – T3 2024

Secteur	T4	CA
Obligations	1,4 %	2,2 %
Devises	-1,8 %	0,3 %
Énergies	-2,0 %	0,4 %
Céréales	-0,5 %	-1,0 %
Indices	1,8 %	4,0 %
Métaux	0,8 %	0,5 %
Produits agricoles	1,4 %	2,7 %
Volatilité	-0,5 %	-0,8 %
TOTAL	0,6 %	8,4 %

LE RENDEMENT PASSÉ N'EST PAS GARANT DES RÉSULTATS FUTURS.

Analyse par ReSolve Asset Management SEZC (Cayman). Rendement du T3 et cumul annuel au 30 septembre 2024. Remarque : Les résultats peuvent différer en raison de l'arrondissement. Performance exprimée en dollars canadiens. L'attribution de la stratégie est une approximation basée sur les meilleures données disponibles compte tenu de l'arrondissement et du moment des opérations, déduction faite de tous les coûts d'emprunt, frais et charges courus applicables pour la période.

Source : Données provenant de Tiingo. Utilisation de contrats à terme standardisés en continu. Les rendements sont exprimés en dollars américains. Les actions européennes représentent l'indice EStoxx50.

Les **indices d'actions** ont généré la plus grande part des gains, avec en tête le Hang Seng, l'IBEX espagnol, l'EStoxx50 et le ChinaA50.

Les **obligations** ont contribué essentiellement grâce aux positions acheteur sur les bons du Trésor américain à 5 et 10 ans, suivies des obligations d'État britanniques.

Les **produits agricoles** ont également généré des profits appréciables, menés par les positions acheteur sur le sucre, le café et le cacao.

Les **métaux** ont généré des gains grâce aux positions acheteur sur l'or et l'argent, tandis que les positions vendeur sur le cuivre ont nui.

L'**énergie** a été le principal facteur de baisse, menée par les positions acheteur sur le pétrole WTI et Brent, le mazout et le diesel. La pénurie d'essence et le commerce actif du gaz naturel ont généré des gains compensatoires importants.

Les **devises** ont également nui, principalement en raison des positions vendeur sur le franc suisse, le dollar néo-zélandais, le dollar canadien et le yen japonais, partiellement compensées par les positions acheteur sur la livre sterling et l'euro.

Les **céréales** ont subi de légères pertes, concentrées sur l'huile de soja à court terme et le commerce actif de farine de soja, tandis que le blé à court terme a produit des gains compensatoires.

La **volatilité** a initialement généré des gains grâce aux positions acheteur lors de la vente massive sur les marchés au début août, qui se sont par la suite transformés en légères pertes lorsque le marché s'est redressé dans l'anticipation d'un virage accommodant de la Fed.

Perspectives et positionnement

La deuxième attaque de missiles de l'Iran contre Israël, qui fait suite à une série de défaites stratégiques récentes de groupes mandataires soutenus par Téhéran, a marqué une escalade importante du conflit. Les prix de l'énergie ont été affectés lorsque les infrastructures pétrolières iraniennes sont devenues des cibles probables de représailles. Alors que la région la plus instable du monde se rapproche du bord du précipice, les forces russes ont réalisé des gains territoriaux notables au cours des derniers mois, tandis que les défenses ukrainiennes continuent de subir de lourdes pertes et de souffrir de pénuries d'équipement. Alors que le gouvernement de Kiev fait pression sur les États-Unis et d'autres membres



de l'OTAN pour obtenir un soutien supplémentaire, le Kremlin a annoncé qu'il considérerait l'Occident comme étant directement en guerre avec la Russie si l'Ukraine était autorisée à frapper le territoire russe avec des missiles de longue portée occidentaux. En outre, le président russe a récemment annoncé des modifications de la doctrine nucléaire du pays qui semblent avoir considérablement abaissé le seuil d'utilisation de ces armes.

La situation intérieure aux États-Unis est également devenue plus complexe, moins d'un mois avant les élections présidentielles. Donald Trump a subi une deuxième tentative d'assassinat, mais cette fois sans blessures, alors que les sondages indiquent une course très serrée. Face à une menace de violence politique qui semble atteindre son paroxysme depuis des décennies, le pays a été témoin d'un autre signal important montrant que le balancier continue de pencher en faveur des travailleurs dans leur bras de fer avec le patronat, avec des répercussions majeures sur l'inflation. Pour la première fois en près de 50 ans, des dizaines de milliers de débardeurs se sont rendus dans 14 des plus grands ports américains de la côte est et du golfe du Mexique, car une grève de l'Association internationale des débardeurs a menacé de perturber la logistique juste avant la saison la plus occupée pour le commerce de détail. Une entente de principe a permis d'augmenter les salaires de 62 % et de suspendre la grève jusqu'au 15 janvier 2025, bien que les différends concernant l'utilisation accrue de l'automatisation dans les ports demeurent un « obstacle majeur » qui pourrait ne pas être éliminé en 100 jours, selon les dirigeants de l'industrie.

Bien que chacun de ces événements soit préoccupant en soi, leur combinaison crée un contexte macro-économique et géopolitique particulièrement instable. La nature binaire de certaines de ces variables et leur potentiel d'accumulation sont particulièrement inquiétants et pourraient déboucher sur une crise majeure sans précédent depuis des générations.

Source : ReSolve Asset Management, au 30 septembre 2024.

CLAUDE DE NON-RESPONSABILITÉ

Tout placement dans le FNB Global X Répartition adaptative de l'actif ReSolve catégorie de sociétés (« HRAA » ou le « FNB ») (auparavant, FNB Horizons Répartition adaptative de l'actif ReSolve), géré par Global X Investments Canada Inc., peut donner lieu à des commissions, à des frais de gestion (y compris des commissions liées au rendement) et à des dépenses. Le FNB constitue un OPC alternatif au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et il est autorisé à recourir à des stratégies généralement interdites aux OPC et aux FNB conventionnels, comme l'emprunt de liquidités, la vente de titres à découvert et l'utilisation d'un effet de levier pouvant aller jusqu'à 300 %, entre autres. L'utilisation de ces stratégies peut accroître le risque associé au FNB. Le FNB n'est pas garanti, sa valeur fluctue fréquemment et son rendement passé pourrait ne pas se répéter. Le prospectus contient des informations détaillées importantes au sujet du FNB. **Veillez lire le prospectus approprié et la déclaration complète sur le risque avant d'effectuer un placement.**

Le sous-conseiller et le gestionnaire ont une participation directe dans les frais de gestion et les commissions de rendement des Fonds Global X et peuvent, à tout moment, avoir une participation directe ou indirecte dans les Fonds Global X ou leurs placements.

Certains énoncés peuvent constituer des déclarations prospectives, notamment lorsque l'expression « s'attendre à » et des expressions semblables sont utilisées (y compris des variations grammaticales de celles-ci). Les déclarations prospectives ne constituent pas des faits historiques, mais correspondent plutôt aux attentes actuelles de l'auteur en ce qui a trait à des résultats ou à des événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes susceptibles de faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles. Ces facteurs et d'autres facteurs devraient être examinés attentivement et le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont faites à la date des présentes et les auteurs ne s'engagent pas à les mettre à jour, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure requise par le droit applicable.

La présente communication est fournie à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de produits de placement (les « Fonds Global X »), géré par Global X Investments Canada Inc., ni un conseil de placement, fiscal, juridique ou comptable. Elle ne doit pas être interprétée comme tel ni être invoquée à cet égard. Les particuliers doivent demander l'avis de professionnels, le cas échéant, concernant tout placement donné. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant de mettre en œuvre tout changement dans leurs stratégies de placement. Ces placements sont susceptibles de ne pas convenir à la situation d'un investisseur.

Les commentaires, opinions et points de vue exprimés sont en général fondés sur les renseignements disponibles à la date de publication et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente des titres mentionnés. Nous vous recommandons de consulter votre conseiller en placement avant de prendre quelque décision que ce soit en matière d'investissement.

Global X Investments Canada Inc. (« Global X ») est une filiale en propriété exclusive de Mirae Asset Global Investments Co., Ltd. (« Mirae Asset »), l'entité de gestion d'actifs de Mirae Asset Financial Group établie en Corée. Global X est une société constituée sous le régime des lois du Canada et est le gestionnaire, le gestionnaire de placements et le fiduciaire des Fonds Global X.

© 2024 Global X Investments Canada Inc. Tous droits réservés.

Publié le 25 octobre 2024