

Rendement

Le Fonds (série I) a surclassé son indice de référence au cours du trimestre.

En 2022, à l'échelle mondiale, les marchés des titres à revenu fixe ont connu l'une de leurs pires années de l'histoire récente en matière de rendement total. L'année 2023 semblait se diriger dans cette direction, jusqu'au milieu du quatrième trimestre. Jusqu'alors, les investisseurs se préparaient pour une troisième année consécutive de pertes. Puis, en novembre et en décembre, le ralentissement de l'inflation et les rumeurs selon lesquelles les banques fédérales avaient terminé leurs hausses de taux ont alimenté une remontée des marchés obligataires. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a terminé l'année en hausse de 6,69 %, contre 8,27 % au quatrième trimestre.

Les marchés obligataires mondiaux ont subi un changement important au cours des derniers mois de 2023. Les préoccupations qui ont dominé l'été et le début de l'automne – à savoir que la résilience économique persistante face à de nombreux facteurs défavorables présentait des risques de hausse de l'inflation et que les cycles de relèvement des taux par les banques centrales entraîneraient des taux finaux plus élevés que prévu et se poursuivraient pendant longtemps – se sont soldées par un renversement soudain, car les indicateurs des pressions sous-jacentes sur les prix ont continué de s'atténuer, en raison d'autres indications du rééquilibrage souhaité de l'offre et de la demande. La baisse des taux d'intérêt – qui avaient atteint des sommets inégalés depuis plus d'une décennie – qui s'était entamée au début de novembre a été accélérée par le ton nettement plus conciliant des banques centrales mondiales, qui a été ponctué en décembre lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé entendre qu'il y aurait une baisse prévue des taux directeurs et indiqué que des discussions avaient été entamées sur le moment opportun pour commencer à réduire les taux directeurs.

La chute des taux qui a suivi sur l'ensemble de la courbe des taux a donné lieu au meilleur rendement sur deux mois de l'indice obligataire universel FTSE Canada depuis 1982, clôturant le meilleur trimestre pour l'indice obligataire global depuis 1985; les titres de longue durée plus sensibles aux taux et les titres gouvernementaux ont surpassé les titres à court terme et les obligations de sociétés au cours du trimestre.

Le changement des prévisions prospectives, qui sont passées d'un scénario de « taux élevés pendant plus longtemps » à un scénario de « taux à la baisse et plus tôt », a fait baisser les taux pour toutes les échéances de la courbe. Le trimestre a été marqué par la poursuite de la tendance vers une plus faible inversion de la plupart des courbes des taux au Canada, ce qui s'est traduit par une diminution des inversions par rapport au trimestre précédent. En particulier, l'écart de taux entre les obligations du gouvernement du Canada à 2 ans et à 10 ans a terminé le trimestre à -78 points de base.

Les écarts de taux se sont resserrés par rapport aux sommets atteints en octobre, stimulés par l'optimisme à l'égard d'un atterrissage en douceur et de l'absence d'émissions d'obligations de sociétés, et sont revenus aux niveaux observés au début de 2022. Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement se sont resserrés d'environ 20 pb en 2023, dans un contexte où le rendement est resté attrayant. Toutefois, il existe une disparité frappante dans les attentes prospectives des marchés.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'obligations canadiennes NEI (série I)	8,91	5,10	7,72	7,72	-1,99	2,38	3,09	
Fonds d'obligations canadiennes NEI (série A)	8,47	4,25	6,00	6,00	-3,57	0,74	1,44	
Fonds d'obligations canadiennes NEI (série F)	8,38	4,32	6,39	6,39	-3,07	1,29	2,00	
Indice de référence 1 : Indice des obligations universelles FTSE Canada	8,27	4,08	6,69	6,69	-2,80	1,30	2,42	

¹Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence.

Commentaire sur le portefeuille

Le Fonds a terminé le trimestre avec une duration plus longue que celle de l'indice, surpondérant le segment à moyen terme de la courbe et sous-pondérant le segment à court terme et celui à long terme. Ce facteur a contribué aux rendements relatifs au cours du trimestre, alors que les titres à moyen terme ont offert la meilleure valeur. La sous-pondération des obligations du secteur des services de communication a ajouté de la valeur, tandis que la sous-pondération des secteurs performants de l'énergie et des infrastructures a nui au rendement. La sélection des obligations dans le secteur des services financiers a également contribué au rendement, en particulier les obligations bancaires à moyen terme.

Perspectives

Les perspectives pour l'ensemble des marchés obligataires semblent favorables. Même s'il semble que le sommet des taux pour ce cycle est probablement passé, les taux demeurent à des niveaux qui offrent l'un des meilleurs profils risque-rendement pour les obligations depuis plus de dix ans. De plus, les attentes d'un ralentissement continu de l'inflation semblent indiquer qu'une baisse sera la voie ultime de la moindre résistance pour les taux d'intérêt du marché, qui, combinée à une croissance économique modeste, mais positive, soutiendrait les bénéfiques et la qualité du crédit. Tous les arguments sont en faveur d'une bonne année pour les titres à revenu fixe canadiens. Tout élargissement des écarts de taux à l'avenir sera probablement attribuable à une hausse des taux des obligations de sociétés, plutôt qu'à une baisse des taux sans risque, ce qui offrira l'occasion d'étoffer de façon sélective leur positionnement en obligations de sociétés. Le sous-conseiller continue de surpondérer les obligations de sociétés à court terme, en se concentrant sur le secteur des services financiers, et de sous-pondérer les obligations provinciales à long terme. Le sous-conseiller s'attend à ce que les écarts demeurent volatils à court terme, mais croit que leur portage viendra compenser cela, en plus du caractère inévitable de la compression des écarts de taux et des gains en capital relatifs.

Ce document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant au fil du temps. Veuillez télécharger depuis le site www.placementsnei.com le prospectus simplifié ou l'aperçu d'un fonds géré par Placements NEI afin d'obtenir l'ensemble des renseignements le concernant.

Les parts de série F ne sont offertes qu'aux investisseurs admissibles aux programmes à honoraires proposés par leur courtier inscrit qui a conclu une entente de placement avec Placements NEI à cet effet.

La série I comporte des exigences de placement minimal élevées et vise habituellement les investisseurs institutionnels (comme les régimes de retraite) ou les investisseurs qui effectuent des placements importants dans le fonds. Les frais de gestion des fonds de ces séries sont généralement moins élevés que ceux des séries offertes au détail du même fonds.

Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un secteur ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des transactions concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur, et les risques et les incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des renseignements ou des attentes prospectifs. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements composés annuels historiques totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni des frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est la seule commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.

Veuillez consulter la page [Prix et Rendement](http://www.placementsnei.com) du site [placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.