

# Fonds équilibré durable mondial NEI

## Commentaire – T4 2023



### Rendement

Le Fonds (série I) a surclassé son indice de référence durant le trimestre.

Malgré un début de quatrième trimestre mouvementé en raison de la montée des risques géopolitiques, les actifs risqués ont fini l'année 2023 sur une note robuste, en grande partie grâce à la Réserve fédérale des États-Unis (Fed). La Fed s'est réunie à deux reprises durant le trimestre et a maintenu le taux cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %. Ses décisions étaient largement attendues, et ses déclarations généralement conciliantes, alliées à l'amélioration des perspectives d'inflation et aux données économiques résilientes, ont entraîné une reprise soutenue du marché. En décembre, la Fed a aussi mis à jour son « graphique à points », qui indique que les gouverneurs de l'institution anticipent trois baisses de taux en 2024. Au début du quatrième trimestre, le marché escomptait trois baisses, dont une première en juillet. Fin décembre, toutefois, les contrats à terme intégraient une probabilité de six baisses en 2024, la première étant attendue en mars.

Durant le trimestre, les taux des obligations du Trésor américain à deux ans et à 10 ans ont perdu respectivement 80 et 69 points de base (pb), accentuant quelque peu la pente de la courbe des taux. Le taux de l'obligation du Trésor américain à 30 ans a chuté de 67 pb. Les écarts des obligations de sociétés ont aussi baissé dans toute la gamme des cotes de crédit.

Les titres de première qualité ont dans l'ensemble produit des rendements globaux et excédentaires positifs au cours du trimestre, obligations de sociétés en tête. Les obligations de sociétés à long terme ont surclassé le segment intermédiaire, car l'appétit des investisseurs pour le rendement et la durée n'a pas faibli. Parmi les produits structurés, les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux ont surperformé, car les écarts se sont rétrécis au cours de la période à la faveur de la diminution des taux.

Le marché des obligations à rendement élevé a affiché son troisième meilleur rendement trimestriel depuis la crise financière mondiale. Malgré un rebond tardif des titres moins bien notés, la préférence pour la durée et la qualité a permis aux titres notés BB de surclasser les titres notés B. Les émissions d'obligations de sociétés de type ESG ont fini l'année sur une note morose en raison à la fois de la diminution globale du nombre d'émissions et de l'incertitude réglementaire continue.

### Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	DDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>1</sup>
Fonds équilibré durable mondial NEI (série I)	9,90	5,15	12,45	12,45	2,48	7,21	5,07	
Fonds équilibré durable mondial NEI (série A)	9,31	4,01	10,04	10,04	0,29	4,90	2,74	
Fonds équilibré durable mondial NEI (série F)	9,62	4,60	11,29	11,29	1,42	6,10	3,97	
Indice de référence 1 : 60 % MSCI Monde tous pays RN (\$ CA) et 40 % Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA)	7,55	5,27	13,04	13,04	2,65	6,61	5,67	

<sup>1</sup> Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement depuis la création n'est indiqué que pour les fonds dont l'historique de rendement remonte à moins de 10 ans.

Le 1<sup>er</sup> mai 2020, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, son indice de référence était composé à 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 30 % de l'indice composé S&P/TSX, à 20 % de l'indice MSCI Monde et à 20 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

Le 1<sup>er</sup> mai 2020, les objectifs et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour inclure les actions et les titres à revenu fixe mondiaux, et des modifications correspondantes ont été apportées à l'indice de référence du portefeuille et au sous-conseiller du Fonds. Le rendement du Fonds durant la période antérieure à cette date aurait pu être différent si les objectifs et stratégies de placement actuels avaient alors été en place.

## Commentaire sur le portefeuille

Du côté des titres à revenu fixe, la bonne sélection de titres – en particulier de titres à long terme – dans les secteurs des institutions financières, de la technologie et de la consommation cyclique a le plus contribué au rendement durant la période. La sélection de titres adossés à des actifs et de titres d'entités supranationales, de même que les positions surpondérées en titres d'institutions financières et d'organismes gouvernementaux, ont dopé les rendements. Vu la reprise des secteurs risquée, les titres de créance à rendement élevé en portefeuille ont enregistré de bons résultats. Les positions surpondérées en titres adossés à des actifs, en titres d'entités supranationales et en titres souverains ont le plus nui au rendement durant la période. La sélection de titres parmi les émetteurs à rendement élevé du secteur des biens d'équipement et les sociétés de services d'utilité publique comme Leeward Resources, combinée à une position surpondérée dans le secteur des biens d'équipement, a aussi pesé sur le rendement, tout comme une position hors indice en prêts hypothécaires autres que d'organismes gouvernementaux. Tout au long du trimestre, le Fonds a continué de surpondérer les secteurs du crédit et a maintenu la surpondération structurelle en obligations de sociétés et en titres adossés à des actifs. L'exposition aux titres adossés à des actifs a toutefois été réduite en faveur des titres de sociétés.

Du côté des actions, les rendements ont été solides durant le quatrième trimestre, en raison des gains notables des positions du Fonds dans l'industrie et les technologies de l'information. Les placements dans les secteurs de la gestion et de l'efficacité énergétique et de l'énergie de remplacement ont enregistré des résultats encourageants grâce à la demande résiliente des marchés financiers, qui a entraîné un regain d'optimisme et fait grimper les cours des titres des secteurs de l'efficacité énergétique industrielle, de l'efficacité énergétique des bâtiments, des réseaux intelligents et écoénergétiques et de l'équipement de production d'énergie éolienne. La chute des taux des obligations du Trésor, l'intérêt continu pour le thème de l'intelligence artificielle et les prévisions d'amélioration des perspectives ont permis aux titres des secteurs des logiciels, des semi-conducteurs et de l'infonuagique de dégager des gains robustes. L'exposition aux modèles défensifs a aussi contribué positivement aux rendements absolus durant la période, car les positions dans les secteurs de l'efficacité des ressources et de la gestion des déchets ont vu la croissance de leurs flux de trésorerie disponibles s'améliorer et l'expansion des marges s'accélérer. Les placements dans le contrôle et la surveillance environnementaux et les ingrédients nutritionnels spécialisés, qui ont sous-performé pendant presque toute l'année civile en raison des ajustements de stocks après la COVID-19, ont connu un rebond durant le trimestre à la faveur de certains signes donnant à penser que le creux du cycle de correction des stocks avait été atteint.

## Perspectives

Le marché intègre des baisses de taux plus marquées que ne le prévoit la Fed, ce qui pourrait créer de la volatilité si ses attentes ne se matérialisent pas. Le sous-conseiller recherchera des occasions d'échange au sein du compartiment des titres de créance de première qualité en plus de s'alléger sur certains titres dont le profil risque-rendement ne justifie plus qu'on les conserve. Les émissions d'obligations de type ESG ont été peu nombreuses, mais de nouvelles occasions se présentent sur le marché des placements privés. Cependant, les émissions d'obligations de première qualité libellées en dollars de type ESG devraient augmenter d'environ 6 % en 2024. Bien que les titres adossés à des actifs présentent une bonne valeur relative, le sous-conseiller se méfie des risques de crédit, étant donné la nature peu liquide de cette catégorie d'actif et la vitesse à laquelle les écarts se creusent par rapport à ceux des obligations de sociétés durant les dégagements.

Malgré la faiblesse des écarts, les rendements absolus sur le marché des obligations à rendement élevé sont encore relativement attrayants et constituent habituellement le principal moteur de rendement global au fil du temps. De nombreux émetteurs d'obligations à rendement élevé ont encore une position de liquidité favorable et un endettement gérable. Cette situation s'est améliorée avec les récentes réductions des coûts d'emprunt et contribuera à atténuer la pression provoquée par le « mur des échéances » imminent. Malgré ce contexte favorable, le sous-conseiller a réduit le niveau de risque lié aux titres à rendement élevé qu'il est disposé à prendre à ce stade. Il continue néanmoins de trouver des occasions avantageuses dans les segments de meilleure qualité du marché, notamment parmi les nouvelles émissions de titres à rendement élevé qui offrent un coupon attrayant par rapport aux obligations existantes.

Grâce aux politiques favorables comme l'*Inflation Reduction Act*, la *CHIPS and Science Act* et l'*Infrastructure Investment & Jobs Act* aux États-Unis et le pacte vert pour l'Europe, les occasions dans le secteur des marchés environnementaux continuent de se multiplier. Le Fonds continue d'investir dans un ensemble équilibré d'entreprises économiquement

résilientes et d'entreprises bien positionnées pour profiter de la croissance cyclique, capables de surmonter les différentes phases du cycle macroéconomique, et notamment de répercuter les pressions inflationnistes.

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](http://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](#) du site [placementsnei.com](http://placementsnei.com) pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.