

Rendement

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

La remontée de novembre s'est poursuivie en décembre, les données économiques publiées continuant de soutenir une tendance à la baisse de l'inflation, et la Fed a annoncé un certain nombre de réductions de taux d'intérêt en 2024. Dans ce contexte, les marchés des titres à revenu fixe se sont très bien comportés.

Le principal événement en décembre a été la réunion du FOMC en milieu de mois, une semaine après la publication des données sur l'IPC de novembre. L'IPC de base s'est établi à 4,0 % sur 12 mois, affichant des progrès soutenus, même s'il demeure nettement supérieur à la cible. Même si la fourchette cible des fonds fédéraux a été maintenue au même niveau, le président de la Fed, M. Powell, a alimenté les attentes de voir un certain nombre de réductions. La banque a annoncé trois réductions de taux de 25 pb pour 2024, suivies de quatre autres pour 2025. Même si le marché anticipait déjà une politique monétaire plus accommodante que celle-ci avant la réunion, l'approbation de la Fed a été considérée comme un feu vert, ce qui a entraîné une baisse substantielle des taux de rendement des obligations du Trésor américain.

Après la réunion de la Fed, les autres banques centrales ont adopté une attitude résolument moins conciliante. La Banque centrale européenne (BCE) n'a pas modifié ses taux d'intérêt, et Christine Lagarde a surtout pris soin de souligner que les baisses de taux n'avaient pas fait l'objet de discussions. Cette divergence des messages était intéressante, compte tenu du fait qu'au cours des derniers mois, l'économie de la zone euro a été plus faible que celle des États-Unis et que les progrès en matière de réduction de l'inflation ont été plus marqués.

Dans ce contexte, les écarts de taux se sont resserrés, les obligations de catégorie investissement européennes et en livres sterling ayant surpassé les obligations de catégorie investissement américaines, avec un point de départ toutefois plus large. Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement européennes et en livres sterling ont surpassé ceux des obligations de catégorie investissement américaines, avec un point de départ toutefois plus large.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série I)	-0,48	0,98	2,81	4,05	0,33	2,14		3,70
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série A)	-0,95	0,05	1,40	2,15	-1,50	0,28	1,43	
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série F)	-0,73	0,47	2,04	2,99	-0,68	1,12	2,31	
<i>Indice de référence 1 : indice de rendement total Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA)</i>	-1,95	-2,07	0,63	1,55	-3,99	0,18	1,71	2,04

¹Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement de l'indice de référence depuis la création indiqué dans le tableau est calculé à la date de création de la série A. Les rendements de l'indice de référence depuis la création pour les séries F et I sont de 2,21 et 2,04, respectivement.

Commentaire sur le portefeuille

Par rapport à l'indice, la sous-pondération de la durée a été le facteur qui a le plus nui au rendement en décembre, en particulier aux États-Unis et en Europe, même si les positions de durée longue au Royaume-Uni, en Nouvelle-Zélande et au Mexique ont contribué à atténuer les conséquences. Le positionnement des sous-conseillers sur la courbe a nui au rendement, en raison de leur préférence pour l'accentuation aux États-Unis, où la courbe des taux s'est légèrement aplatie au cours du mois, et de leur légère tendance à l'aplatissement de la courbe en Nouvelle-Zélande, car la portion à long terme a été légèrement plus accentuée. La perte liée à la durée n'a été que partiellement atténuée par l'apport positif des titres de crédit (en particulier de la surpondération des services financiers) et des opérations de change (en particulier

de leurs positions acheteur sur NOK, MXN, AUD et BRL, même si leur sous-pondération en dollars canadiens et leurs positions vendeur sur ILS et SEK ont nu au rendement).

En décembre, le sous-conseiller a de nouveau augmenté la sous-pondération de la duration, car la solide remontée s'est poursuivie. La sous-pondération de la duration du Fonds est passée de -1,3 à -2 ans, principalement en augmentant la sous-pondération de la duration en dollars américains à -1 an et la duration en euro à -0,7 an. En Europe, le sous-conseiller a augmenté la sous-pondération à l'Allemagne et légèrement accru la surpondération à l'Espagne. Dans l'ensemble, il a continué à augmenter sa préférence pour l'accentuation, estimant que les portions à long terme des courbes de l'euro et du dollar américain s'étaient trop redressées et qu'elles devraient s'accroître à moyen terme.

Perspectives

Selon le sous-conseiller, les politiques monétaires entrent dans une nouvelle phase et le cycle de resserrement monétaire mondial est maintenant terminé. Les marchés prennent désormais en compte les baisses des taux d'intérêt aux États-Unis et dans la zone euro attendues à compter de mars. Même si le sous-conseiller convient qu'il y aura fort probablement des réductions de taux en 2024, il croit que le marché anticipe actuellement trop tôt ces réductions, car la croissance est demeurée très résiliente aux États-Unis et les mesures de l'inflation de base sont encore bien supérieures aux cibles. À court terme, le sous-conseiller s'attend à ce que la forte remontée des taux au cours des deux derniers mois de l'année puisse entraîner un certain repli; par conséquent, il maintient une approche tactique et sous-pondère la duration globale pour l'instant.

Au Japon, le sous-conseiller prévoit des pressions à la hausse sur les taux de rendement jusqu'en 2024. L'appétit de la Banque du Japon pour les obligations du gouvernement du Japon afin de défendre sa cible diminue. Il estime que la politique de taux d'intérêt négatifs prendra probablement fin en 2024. Par conséquent, il continue de sous-pondérer la duration des obligations japonaises.

En ce qui a trait aux titres de crédit, le sous-conseiller privilégie toujours les obligations de catégorie investissement, dont les paramètres fondamentaux restent résilients, même si les directions commencent à revoir leurs prévisions à la baisse. À l'heure actuelle, il préfère la partie haute de la courbe des taux des obligations de la catégorie investissement libellées en euros en raison des valorisations. Cependant, les obligations de sociétés à rendement élevé lui semblent chères, compte tenu de la détérioration des perspectives de croissance; par conséquent, il demeure prudent à l'égard de ce segment.

Le sous-conseiller demeure prudent quant à l'Asie, où il prévoit une croissance plus faible, en particulier en Chine, et plus d'incertitude géopolitique. L'année 2024 sera marquée par plusieurs élections, notamment aux États-Unis, ce qui pourrait entraîner une certaine volatilité. Il s'attend à ce que ces facteurs, combinés à l'incidence à retardement des politiques monétaires et budgétaires divergentes à l'échelle des économies, donnent lieu à plusieurs occasions de valeur relative et occasions tactiques pour générer un rendement supérieur en 2024, en plus des stratégies directionnelles mises en œuvre au sein du portefeuille.

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.

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