

### Rendement

Le Fonds (série I) a inscrit un rendement conforme à celui de son indice de référence pour le trimestre.

Les taux à court terme canadiens ont fortement augmenté au cours du trimestre, après que la Banque du Canada (BdC) a indiqué que le taux directeur avait fort probablement atteint son sommet. Bien que la BdC ait laissé la porte ouverte à d'autres hausses de taux en fonction du ralentissement de l'inflation, les données continuent de montrer que l'économie stagne, car les Canadiens sont aux prises avec les effets de la hausse des taux d'intérêt. Cette situation a incité les intervenants du marché à intégrer des assouplissements notables en 2024, et des réductions totalisant environ 125 points de base étaient prises en compte à la fin du trimestre. Il s'agit d'un revirement radical par rapport aux quelque 28 points de base de hausses qui étaient attendues pour 2024 à la fin du troisième trimestre de 2023.

Comme prévu, les intervenants du marché anticipant des assouplissements énergiques par la banque centrale en 2024, la courbe des taux des titres du Trésor canadiens à 3 mois et à 12 mois s'est considérablement aplatie au cours du trimestre. La courbe a commencé le trimestre à environ 20 points de base et s'est aplatie à un creux de -42 points de base, avant de terminer l'année à -38 points de base. À l'approche de 2024, les données économiques laissent toujours entrevoir une période difficile pour l'économie canadienne. Toutefois, si l'inflation persiste, la courbe pourrait rendre une partie de son rendement, à mesure que les intervenants du marché escompteront moins de réductions de taux qu'auparavant.

Parallèlement à la remontée des taux à court terme, le taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) a reculé tout au long du trimestre, après avoir atteint un sommet de 5,5925 % à la mi-octobre. La partie de la courbe des taux à 6 à 12 mois ayant connu la plus forte remontée, les écarts de taux à long terme ont connu la plus forte compression, les acceptations bancaires sur 12 mois ayant inscrit les meilleurs rendements. Les écarts de taux des acceptations bancaires à 3 mois ont légèrement augmenté, les bons du Trésor sous-jacents s'étant redressés. Les bons du Trésor provinciaux à court terme se sont le mieux comportés parmi toutes les catégories d'échéances provinciales. Le segment à 3 mois a inscrit un rendement semblable à celui des acceptations bancaires, les écarts de taux s'élargissant légèrement.

Concernant la transition vers l'abandon du taux CDOR, l'offre d'acceptations bancaires diminuera de façon constante jusqu'à ce qu'il n'y en ait plus en circulation au 30 juin 2024. Le taux CDOR cessera d'être publié à partir de cette date.

### Rendement

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>1</sup>
Fonds du marché monétaire NEI (série I)	1,35	2,60	4,94	4,94	2,40	2,10	1,68	
Fonds du marché monétaire NEI (série A)	1,16	2,22	4,16	4,16	1,80	1,42	0,94	
Fonds du marché monétaire NEI (série F)	1,16	2,22	4,17	4,17	1,81	1,43		1,27
<i>Indice de référence 1 : indice des bons du Trésor à 60 jours FTSE TMX Canada</i>	1,28	2,55	4,76	4,76	2,19	1,79	1,30	

<sup>1</sup>Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence. Le rendement de l'indice de référence depuis sa création pour la série F est de 1,63 %.

### Commentaire sur le portefeuille

Les facteurs qui ont contribué au rendement relatif : La pondération globale des titres d'État est restée constante tout au long du trimestre. La Banque du Canada (BdC) ayant laissé entendre que le taux directeur pour ce cycle de hausse avait atteint son pic, les obligations gouvernementales à long terme, soit celles arrivant à échéance dans six mois ou plus, se

sont très bien comportées sur la courbe. À la fin du trimestre, certaines de ces positions ont été vendues pour réaliser des profits et aider à repositionner la durée du Fonds plus près de celle de l'indice de référence. Cela a également réduit la préférence implicite du Fonds pour l'aplatissement de la courbe. Les bons du Trésor provinciaux et certains papiers commerciaux municipaux à court terme ont été ajoutés en raison de leur portage additionnel par rapport aux bons du Trésor du Canada.

L'exposition aux titres de créance bancaires est demeurée près de l'extrémité supérieure des limites permises, les positions en acceptations bancaires étant concentrées principalement dans la partie de la courbe à 3 mois.

Pour profiter de l'accentuation de la courbe de taux des acceptations bancaires, les titres à échéances plus courtes ont été convertis en titres à échéance à 3 mois et, parfois, en titres à échéance à 6 et 12 mois. Les billets à taux variable assortis d'un taux des opérations de pension à un jour (taux CORRA) ont été ajoutés en partie à ces opérations et aux acceptations bancaires à court terme. Ces titres offraient un écart de taux intéressant, tout en réduisant le risque lié à la durée et en assurant une exposition aux titres bancaires de premier rang sur une plus longue période, en raison de la diminution de l'offre d'acceptations bancaires.

Les facteurs qui ont nui au rendement relatif : Les placements en titres de créance étaient concentrés principalement dans le segment de 0 à 3 mois de la courbe par le biais de papiers commerciaux. La rareté des produits est demeurée un thème dominant dans le segment des papiers commerciaux, à mesure que les émetteurs retiraient les papiers arrivant à échéance. Les écarts de taux des papiers commerciaux sont demeurés serrés, les titres aux échéances les plus courtes se négociant à peu près au même taux que les acceptations bancaires. Comme le risque d'une récession augmente, nous demeurons prudents en ce qui a trait à l'ajout de titres de créance de sociétés à plus long terme.

## Perspectives

Comme la BdC semble de nouveau en veillesse et que les taux à court terme sont à des sommets inégalés depuis des années, des titres de créance bancaires à plus long terme ont été ajoutés prudemment sous la forme d'acceptations bancaires et de billets de dépôt au porteur. Ces titres ont procuré des rendements globaux attrayants, une diminution prononcée des durées avec le temps et une protection contre de nombreuses hausses du taux directeur.

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](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.