

### Rendement

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

L'économie américaine a presque surpassé les attentes les plus optimistes en 2023, et a prospéré malgré le relèvement des taux par la Fed. Pourtant, la trajectoire du marché a été tout sauf paisible. Les gains du premier semestre ont été marqués par la volatilité causée par les faillites bancaires aux États-Unis, puis par l'enthousiasme suscité par le potentiel de l'intelligence artificielle (IA) pour stimuler la croissance de certaines sociétés.

### Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>1</sup>
Fonds d'actions américaines ER NEI (série I)	7,95	8,24	19,62	19,62	12,67	14,19	13,02	
Fonds d'actions américaines ER NEI (série A)	7,33	7,01	16,94	16,94	10,15	11,63	10,40	
Fonds d'actions américaines ER NEI (série F)	7,65	7,64	18,32	18,32	11,46	12,90	11,63	
Indice de référence 1 : indice S&P 500 (\$ CA)	8,93	7,66	22,90	22,90	11,27	14,88	14,48	

<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.

### Commentaire sur le portefeuille

Le portefeuille a progressé en termes absolus, mais a été devancé par l'indice S&P 500 au cours du trimestre et pour l'année, après déduction des frais. Au cours du trimestre, la sélection des titres a nui au rendement relatif, tandis que la sélection sectorielle a eu un effet positif. La sélection des titres dans le secteur des services financiers a nui au rendement, tandis que la sélection des titres dans le secteur de l'énergie a eu un effet positif. La surpondération des soins de santé a nui au rendement, tandis que la sous-pondération de l'énergie a eu un effet positif.

L'action d'AutoZone a reculé, car la croissance des ventes des magasins comparables dans le pays a été inférieure aux attentes pour le deuxième trimestre d'affilée. Le marché national de l'installation après-vente a été la principale cause de cet échec, car le segment a ralenti tout au long du trimestre. Le réassureur Everest Re a inscrit un rendement inférieur, tout comme les titres du secteur de l'assurance dans un contexte d'appétit pour le risque, en raison de la baisse des taux d'intérêt.

La société Broadcom s'est redressée après qu'elle a annoncé de solides bénéfices et des prévisions encourageantes en décembre. La société a continué d'enregistrer une croissance impressionnante de ses activités dans le secteur des semi-conducteurs et a évité le déclin de ses activités dans le secteur des logiciels, tout en augmentant ses marges. La sous-pondération d'ExxonMobil au sein du portefeuille a contribué au rendement, car les actions du secteur de l'énergie ont tiré de l'arrière par rapport à la remontée de l'ensemble du marché. Les prix du pétrole ont continué de subir des pressions en raison de l'accroissement de l'offre attribuable à la hausse des exportations américaines, ce qui a contrebalancé les réductions de production de l'OPEP et le repli de la demande asiatique, en particulier de la Chine.

Les changements apportés au portefeuille au cours du trimestre ont été axés sur les valorisations, augmentant l'exposition aux sociétés qui offrent des valorisations attrayantes et prenant des profits dans des titres plus chers. Le sous-conseiller a également étoffé les placements défensifs, qui se négocient à des cours inférieurs, réduisant ainsi les titres qui présentent des risques accrus. Il a étoffé ses placements dans des sociétés de grande qualité dont la demande est résiliente et qui devraient générer de solides liquidités dans un contexte de croissance économique incertaine. Tout d'abord, il s'est concentré sur les valorisations et les pondérations réduites des titres technologiques qui ont inscrit des rendements supérieurs. Ensuite, le sous-conseiller a étoffé les placements défensifs avec des valorisations plus intéressantes, réduisant

la pondération des sociétés plus exposées à une faiblesse de bénéfices. Enfin, il a étoffé ses placements dans des sociétés de grande qualité dont la demande est résiliente et qui devraient générer de solides liquidités dans un contexte de croissance économique incertaine.

## Perspectives

En ce début 2024, l'économie mondiale se trouve à l'aube d'une transition. Après deux ans de lutte contre l'inflation, les banques centrales semblent avoir changé de cap et les baisses de taux sont plus probables que les hausses au cours des prochains mois. L'économie mondiale semble être sur la voie d'un atterrissage en douceur, ce que peu de gens prévoyaient il y a un an.

Cependant, cette trajectoire n'est pas sans risque. La leçon à tirer des années 1970 est que l'assouplissement prématuré des conditions peut déclencher une nouvelle accélération de l'inflation. Le risque d'un tel résultat semble beaucoup plus faible cette fois-ci, en grande partie parce que les attentes inflationnistes à long terme sont demeurées fixes tout au long du cycle.

La volatilité politique et géopolitique pourrait perturber l'humeur des marchés et la performance économique. En 2024, en raison de la possibilité d'une paralysie du gouvernement américain au premier trimestre de 2024 et d'un cycle électoral susceptible d'être extrêmement perturbateur sur plusieurs plans, la politique dictera les marchés. Les événements au Moyen-Orient n'ont pas encore provoqué une hausse des prix de l'énergie. Toutefois, l'évolution du conflit demeure incertaine. Un autre choc énergétique pourrait ralentir ou même inverser la désinflation dans la zone euro, étant donné sa dépendance aux importations d'énergie.

Le sous-conseiller continue de rechercher des sociétés qui offrent la qualité, la stabilité et des prix attractifs; ces trois éléments de base sous-tendent sa philosophie de placement et sont essentiels pour composer avec la conjoncture actuelle du marché.

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.