

Rendement

Le Fonds (série I) a accusé un retard sur son indice de référence au cours du trimestre.

L'année s'est terminée sur une note encourageante; les marchés mondiaux avançant grâce à l'optimisme suscité par la baisse possible des taux d'intérêt l'an prochain. Le Fonds a enregistré un rendement absolu positif pour l'année, mais a accusé un retard sur son indice de référence, en raison de la forte progression du secteur des technologies de l'information. Sa position relativement défensive et les bonnes caractéristiques fondamentales sous-jacentes des titres en portefeuille ont joué un rôle clé dans le rendement absolu du Fonds. Au quatrième trimestre, l'attention du marché s'est portée sur la baisse des taux d'intérêt, car les statistiques économiques ont indiqué une diminution de l'inflation, qui se rapproche de la normale. Bien que le marché du travail se porte encore très bien, la création d'emplois a été moins prolifique. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont maintenu leurs taux d'intérêt à leurs réunions sur la politique monétaire. Toutefois, les deux banques centrales ont laissé entendre qu'elles envisageraient d'abaisser les taux si cela s'avérait nécessaire. La volatilité des marchés devrait rester élevée, compte tenu de l'attention accrue portée aux taux d'intérêt, des conflits qui font rage en Europe et au Moyen-Orient, de l'instabilité géopolitique qui perdure et de la détermination de la Chine à faire croître son économie.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds de dividendes canadiens NEI, série I	7,58	4,40	8,39	8,39	12,01	9,64	7,89	
Fonds de dividendes canadiens NEI, série A	6,98	3,24	6,00	6,00	9,55	7,24	5,37	
Fonds de dividendes canadiens NEI, série F	7,29	3,84	7,25	7,25	10,85	8,50	6,62	
Indice de référence 1 : 80 % indice composé S&P/TSX (RG), 20 % indice MSCI Monde RN (\$ CA)	8,22	6,03	13,49	13,49	9,42	11,50	8,04	

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.

Le 14 décembre 2016, l'indice de référence du Fonds a été changé. Avant cette date, son indice de référence était l'indice composé S&P/TSX RG.

Commentaire sur le Portefeuille

Le secteur des services financiers a affiché un rendement élevé, grâce à la baisse des taux de rendement. Les actions des banques CIBC et Royale, du conglomérat financier Brookfield et de la compagnie d'assurance Manuvie se sont appréciées au cours de la période.

Le secteur des services de communication, qui a été touché par la hausse des taux d'intérêt, s'est redressé après avoir été déprimé par la baisse des taux de rendement. Les participations à Quebecor, Telus et Verizon ont contribué au rendement, car ces sociétés ont obtenu de bons résultats étant donné que le nombre d'abonnés à leurs services sans fil continue d'augmenter. Le secteur est bien positionné à long terme, puisque ces entreprises offrent des services essentiels (téléphonie cellulaire et Internet) à une population croissante.

L'exposition plus faible au secteur de l'énergie a joué en faveur du rendement, car les prix du pétrole et du gaz ont baissé en raison de la dynamique défavorable de l'offre et de la demande. Dans le cas du gaz naturel, le temps plus doux a été une source de préoccupation. Les sociétés d'infrastructures Pembina Pipeline et TC Énergie ont prêté main-forte au rendement en raison de la baisse des taux de rendement et de leurs bénéfices élevés. En particulier, TC Énergie a achevé son projet de gazoduc Coastal Gas Link, jalon important pour la société. Ce projet permettra de livrer du gaz naturel au

terminal de LNG Canada, où il sera comprimé et liquéfié en vue de son exportation vers l'Asie. Le gestionnaire a renfloué cette position parce que le cours du titre demeure attrayant et qu'il procure un rendement en dividendes de plus de 7 %.

L'exposition plus faible au secteur des technologies de l'information a nuí au rendement du Fonds, compte tenu de sa forte progression au cours de la période. Les titres de Microsoft et SAP se sont appréciés. Dans l'ensemble, les titres de ce secteur ne répondent pas aux nombreux critères de la stratégie en ce qui a trait à la faible valorisation, à la qualité et aux dividendes.

Une participation plus importante dans le secteur de l'immobilier a contribué au rendement, puisque ces titres ont bénéficié de la baisse des taux en raison de leur sensibilité aux taux d'intérêt. La fiducie CAP REIT, qui est axée sur les appartements au Canada, s'est appréciée grâce à ses bénéfices solides, à ses taux d'occupation élevés, à l'augmentation des loyers mensuels, à la vente de propriétés plus vieilles qui se poursuit et à l'accent mis sur la construction de nouvelles propriétés, et compte tenu de la forte poussée démographique liée à l'augmentation de l'immigration.

La judicieuse sélection des titres, dont Chartwell et Hydro One, a été un atout pour le rendement. L'action de Chartwell, société de résidences pour aînés, a progressé parce que ses taux d'occupation continuent de s'améliorer. Parmi les autres catalyseurs, citons le vieillissement de la population, la hausse des loyers dans l'ensemble du secteur et l'offre limitée de logements pour personnes âgées, compte tenu de l'augmentation des coûts de construction et de financement. Hydro One a annoncé de bons résultats en raison de l'augmentation de la demande d'électricité en périodes de pointe et de sa bonne gestion des coûts. L'entreprise a également réitéré ses prévisions de bénéfices tout en indiquant que son dividende augmenterait en fonction de sa base tarifaire. En outre, le ministère de l'énergie de l'Ontario a annoncé trois projets de transmission à long terme qui amélioreront les perspectives de bénéfices d'Hydro One.

Perspectives

Le Fonds reste positionné de manière prudente et renferme des sociétés de qualité qui se négocient à des cours attrayants. Le sous-conseiller continue de s'en tenir à sa discipline et à sa méthode de placement rigoureuses en réduisant et en vendant stratégiquement des avoirs qui se rapprochent de leurs cours cibles, tout en investissant davantage de manière sélective dans un nombre limité de titres de sociétés de grande qualité dotées de caractéristiques d'exploitation stables et dont le cours est attrayant. Il entend continuer de profiter des conditions du marché pour que le Fonds puisse répondre à ses nombreux critères de qualité, stabilité, dividendes viables et valorisations à escompte.

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.