

Rendement

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

Après avoir affiché des résultats mitigés en octobre, le Fonds et le secteur ont généré de solides rendements en novembre et décembre, car les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis et en Europe ont inversé leur ascension et sont revenus à des niveaux égaux ou inférieurs à leurs niveaux de début 2023. Cette situation a atténué certains impacts des coûts en capital qui limitaient la croissance et les rendements et augmenté la valeur actualisée des flux de trésorerie des actifs existants. Le sous-conseiller croit que la poursuite de la normalisation de l'inflation et du cycle de taux effréné améliorera davantage les fondamentaux et les valorisations du secteur.

Les répercussions des projets de parcs éoliens extracôtiers aux États-Unis – dont la plupart des contrats ont été signés avant que les effets inflationnistes de la pandémie de COVID-19 se fassent ressentir – ont continué de peser sur la confiance des investisseurs au début du T4, même si le portefeuille n'est pas très exposé à ce secteur. De l'autre côté du globe, la modeste exposition à la Chine a continué d'être un vent contraire, car les actions cotées de Hong Kong ont fait moins bien que les actions de catégorie A, malgré les coûts des panneaux solaires beaucoup moins élevés, les capacités renouvelables croissantes ainsi que les valorisations très faibles qui n'ont fourni aucun momentum positif.

Le secteur américain élargi s'est laissé distancer par son homologue européen au T4 et sur l'ensemble de 2023. Le sous-conseiller attribue cette situation à la hausse des taux d'intérêt, à des risques réglementaires plus élevés aux États-Unis ainsi qu'à des possibilités de placement plus attrayantes dans les thèmes technologiques du marché boursier élargi. De leur côté, les sociétés (et les actions) européennes ont bénéficié de la hausse des prix de l'énergie et de la baisse du coût des équipements solaires.

En fait d'impact sur la décarbonation à la fin du trimestre, les émissions de CO₂ par million de dollars canadiens investis dans le Fonds étaient inférieures de plus de 74 % aux émissions par million de dollars canadiens investis dans l'indice MSCI Monde Services publics.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	DDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'infrastructure propre NEI (série I)	12,31	-3,29	-8,15	-8,5				-4,48
Fonds d'infrastructure propre NEI (série A)	11,70	-4,34	-10,11	-10,11				-6,55
Fonds d'infrastructure propre NEI (série F)	12,02	-3,80	-9,12	-9,12				-5,49
Indice de référence 1 : indice des infrastructures mondiales S&P RN (\$ CA)	7,98	2,05	2,94	2,94				4,88

¹ Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement de l'indice de référence depuis la création indiqué dans le tableau est calculé depuis 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 respectivement de 4,88 % et 4,88 %.

Commentaire sur le Fonds

En décembre, la société à faible capitalisation Greenvolt a reçu une offre d'achat de KKR moyennant une prime modeste de 11 % par rapport au dernier cours de clôture. Le sous-conseiller a ajouté cette position en mars, qui a contribué positivement au rendement depuis. Il s'agit de la deuxième prise de contrôle d'une société en portefeuille cette année, après l'acquisition de TransAlta Renewables par sa société mère moyennant une prime de 18 %. Bien que les primes soient modestes et quelque peu opportunistes, elles illustrent la valeur intrinsèque du secteur lors d'un cycle de taux.

Les 5 principaux titres qui ont contribué aux résultats sont ReNew Energy Global PLC, Clearway Energy Inc, ERG SpA, Greenvolt-Energias Renovaveis SA et EDP Energias de Portugal SA.

Les 5 principaux titres qui ont nui au rendement sont China Longyuan Power Group, Exelon Corp, Innergex Renewable Energy Inc, Xinyi Energy Holdings Ltd et Super Energy Corp PCL.

Toutes les régions ont eu un impact positif.

Pendant le trimestre, le sous-conseiller a ajouté une position dans Avista Corp. et liquidé sa position dans TransAlta Renewables Inc., la société ayant été rachetée par sa société mère, TransAlta Corp.

Perspectives

Après deux années très difficiles pour le secteur en raison des forts vents contraires provoqués par la hausse marquée des taux d'intérêt et les effets inflationnistes des coûts volatils des intrants, le sous-conseiller croit que le secteur devrait connaître une année plus normale sur le plan des rendements, l'accent étant de nouveau mis sur les fondamentaux.

La demande d'énergies renouvelables se maintient à un rythme soutenu, les prix fixés par les contrats demeurant stables malgré la baisse du coût des équipements solaires, ce qui rend les niveaux de rentabilité des projets de plus en plus intéressants. En outre, en raison de la demande des centres de données, de l'adoption des véhicules électriques et des thermopompes ainsi que des fermetures des centrales au charbon, le sous-conseiller constate que la demande d'électricité, en particulier l'électricité renouvelable, pourrait amorcer une tendance haussière à court terme, de même que les investissements importants qui en découlent.

En raison de la baisse des cours boursiers en 2023, de nombreuses sociétés en portefeuille ont mis en place des programmes de rachat d'actions et/ou ont maintenu le versement de leurs dividendes par action. Cette situation a entraîné une augmentation de la valeur par action, du point de vue non seulement de la valeur comptable ou des capitaux propres, mais aussi du rendement en dividendes. C'est le moment de profiter de ces rendements supérieurs, alors que les inquiétudes récentes se dissipent. Le sous-conseiller croit que la faiblesse des valorisations ne reflète pas le profil de rendement et de croissance intéressant du secteur sur une base historique.

Certains enjeux clés seront à surveiller de près cette année, en particulier les risques réglementaires et politiques aux États-Unis, alors qu'un nouveau recul des prix de l'énergie pourrait avoir des conséquences négatives pour les producteurs exposés aux prix sur le 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 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 pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.