

Rendement

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

D'un point de vue régional, les marchés émergents d'Amérique latine ont été les plus performants (+14,65 %), suivis des marchés émergents d'Europe, Moyen-Orient et de l'Afrique (EMOA) (+5,60 %) et ceux d'Asie (+4,11 %).

Sur le plan géographique, les pays les plus performants sont la Pologne (+34,62 %), le Pérou (+20,40 %), l'Égypte (+19,54 %), le Mexique (+15,67 %) et le Brésil (+14,93 %). Parmi les pays les moins performants figurent la Turquie (-14,34 %), la Chine (-6,65 %), les Émirats arabes unis (-4,87 %), le Koweït (-2,74 %) et l'Indonésie (-0,55 %).

La confiance s'explique par la conviction croissante que la Réserve fédérale américaine a atteint la fin de son cycle de resserrement et commencerait bientôt à réduire les taux d'intérêt. La baisse conséquente du taux de rendement des obligations du Trésor et la faiblesse du dollar américain se sont avérées positives pour les actions des pays émergents.

En Asie, la Chine est restée à la traîne de l'indice plus large des pays émergents. Les dernières données macroéconomiques de la période ont montré que la croissance du commerce de détail était inférieure aux attentes et que l'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué sur 12 mois, tandis que les chiffres des importations et des exportations ont stagné. Le secteur immobilier reste également en difficulté dans un contexte de baisse des prix des propriétés résidentielles et des investissements immobiliers tout au long de 2023. Pékin a annoncé son soutien au secteur en augmentant le ratio de déficit budgétaire du pays à 3,8 % (contre 3 %), lui permettant d'émettre jusqu'à 1 000 milliards de yuans (environ 137 milliards de dollars) de dette souveraine.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds des marchés émergents NEI, série I	6,72	3,64	8,52	8,52	-10,23	4,15	5,26	
Fonds des marchés émergents NEI, série A	6,04	2,33	5,81	5,81	-12,46	1,55	2,52	
Fonds des marchés émergents NEI, série F	6,32	2,85	6,87	6,87	-11,60	2,57	3,60	
Indice de référence 1 : indice MSCI Marchés émergents (RN, \$ CA)	5,20	4,34	6,88	6,88	-3,98	2,96	4,90	

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.

Remarque : Le 13 juillet 2020, le Fonds a fait l'objet d'une transition vers un mandat ESG. Le sous-conseiller a optimisé le Fonds dans ses dimensions d'investissement responsable en appliquant une méthodologie qui comprend à la fois des exclusions et un système exclusif de notation visant à évaluer les titres selon des critères ESG particuliers. Le rendement de ce Fonds durant la période antérieure à cette date aurait pu être différent si celle-ci avait eu lieu à l'époque.

Commentaire sur le portefeuille

Au niveau sectoriel, la consommation discrétionnaire, les technologies et les biens de consommation de base ont le plus contribué au rendement, alors que les services de communication, les matériaux et les services publics y ont le plus nuï.

Sur le plan géographique, la Chine, la Corée et l'Argentine sont les pays qui ont le plus contribué au rendement. Par contre, l'Inde, la Pologne et les Philippines y ont le plus nuï.

Au niveau des actions, les titres suivants ont contribué au rendement : PDD Holdings est une plateforme de commerce électronique chinoise. La société a poursuivi sa forte progression depuis le début de l'année, les bénéfices du troisième

trimestre ayant dépassé les prévisions consensuelles grâce à la croissance régulière de ses activités nationales. Max Healthcare est un opérateur indien de chaîne d'hôpitaux. Le cours de l'action a augmenté au cours du trimestre, alors que les bénéficiaires ont été supérieurs aux prévisions consensuelles en raison d'une amélioration des paramètres clés.

Parmi les actions qui ont nui au rendement, mentionnons les suivantes : Baidu est une société de technologies chinoise. Le cours de l'action a chuté à la suite d'information selon laquelle le renforcement des contrôles américains à l'exportation retarderait l'accès de la société aux puces à semi-conducteur les plus avancées qui sont essentielles à la production des processeurs d'intelligence artificielle de Baidu. Tencent est une société chinoise de jeux vidéo. Le cours de l'action a baissé au cours de la période en raison de préoccupations liées à la réglementation et de nouvelles mesures qui incluent des règles régissant le fonctionnement des jeux vidéo et limitant la monétisation des achats depuis une application.

Perspectives

Le catalyseur à court terme pour les marchés émergents sera la baisse des taux. De nombreuses économies émergentes connaissent une faible pression inflationniste, comme le Mexique, le Brésil, l'Indonésie, l'Inde et la Pologne, conforme à la marge de tolérance de leur banque centrale respective. Certaines banques centrales ont commencé à assouplir leur politique, mais le sous-conseiller s'attend à ce que la majorité d'entre elles suivent l'exemple de la Fed et le marché prévoit des baisses de taux l'année prochaine.

La faible reprise de la Chine après la Covid, les difficultés liées au secteur immobilier et les tensions géopolitiques ont pesé sur l'ensemble du marché. Toutefois, le sous-conseiller a noté une amélioration de la visibilité des politiques, particulièrement en ce qui concerne les mesures de relance, les réformes et la réglementation. Les tensions géopolitiques resteront un risque majeur à surveiller. En termes de relations entre les États-Unis et la Chine, les récents développements en matière de dialogue ont été positifs. En ce qui concerne les relations entre la Chine et Taïwan, le sous-conseiller surveille l'évolution des élections taïwanaises de cette année.

Les économies d'Asie du Nord ont profité de la réouverture de la Chine. Le cycle des semi-conducteurs montre des signes d'avoir atteint un creux, tandis que le déstockage a atteint un sommet dans le segment des dispositifs de mémoire. Le secteur des dispositifs logiques a connu un ralentissement plus modéré, ce qui a profité aux économies de la Corée du Sud et de Taïwan. Les économies de l'ANASE font preuve de résilience et ont tout à gagner de la reconfiguration des chaînes d'approvisionnement de l'Asie.

Dans les pays émergents d'Europe, l'économie polonaise se porte bien avec un faible taux de chômage, des niveaux d'endettement privés/publics peu élevés, des investissements directs étrangers record et une migration positive. En Amérique latine, les défis du Brésil liés à l'inflation et à l'incertitude politique s'estompent. L'inflation a été étonnamment à la baisse et les banques centrales ont commencé à assouplir leur politique. Avec un taux SELIC à 11,75 %, il existe une grande marge de manœuvre pour réduire les taux, ce qui sera un facteur favorable pour les actions. Dans le même temps, le Mexique présente de solides perspectives de croissance car il bénéficie de la délocalisation, compte tenu de sa proximité avec les États-Unis et des accords commerciaux, ce qui devrait contribuer à remédier à la fragilité de la chaîne d'approvisionnement identifiée pendant la pandémie.

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.