

Rendement

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

L'indice MSCI Monde a terminé l'année en hausse de 8,7 (\$ CA) au quatrième trimestre, car la baisse des données sur l'inflation et le scénario d'un « atterrissage en douceur » de l'économie ont neutralisé l'incertitude générale à l'égard du contexte macroéconomique.

Même si le trimestre a commencé en territoire négatif avec l'éclatement d'un nouveau conflit au Moyen-Orient et la diminution générale des indices PMI, l'atténuation de l'inflation a incité les investisseurs à regarder plus loin et à soutenir les actifs risqués. De même, le ton conciliant du comité de politique monétaire de la Fed (FOMC) quant à la probabilité de baisses de taux, plus tôt que tard, a également suscité l'optimisme des investisseurs boursiers et fait baisser les taux de rendement des obligations. Dans un contexte d'incertitude générale où le marché de l'emploi et l'activité économique peinent à se maintenir à flot, l'assouplissement des signaux monétaires a neutralisé d'autres facteurs de baisse et préparé le terrain pour un « atterrissage en douceur » de l'économie. Cette situation a été amplifiée par les données économiques américaines en décembre, qui se sont révélées résilientes et même en hausse dans les secteurs des services, du commerce de détail, de la consommation de base, de la fabrication et de la confiance des ménages.

Sur le plan sectoriel, les sous-ensembles cycliques, ceux axés sur la croissance et les sous-secteurs sensibles à la conjoncture macroéconomique (TI, industrie, services financiers, immobilier) ont surpassé les sous-secteurs défensifs, de la consommation et des marchandises (télécommunications, consommation de base, biens de consommation cyclique, soins de santé, énergie). Du point de vue des facteurs, les actions de croissance et de qualité ont surpassé les actions de valeur et les actions à volatilité min.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds de dividendes mondial ER NEI (série I)	3,95	2,72	3,06	3,06	5,64	9,22	8,25	
Fonds de dividendes mondial ER NEI (série A)	3,33	1,48	0,61	0,61	3,14	6,63	5,61	
Fonds de dividendes mondial ER NEI (série F)	3,61	2,04	1,71	1,71	4,26	7,78	6,78	
Indice de référence 1 : Indice MSCI Monde RN (\$ CA)	8,66	7,18	20,47	20,47	8,51	12,01	10,97	

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.

Commentaire sur le portefeuille

Les principaux facteurs derrière le rendement relatif sont les suivants : La pondération des devises a eu un effet positif, en raison de la surpondération des titres en CHF, en SEK et en JPY. La répartition sectorielle a nuí au rendement, en raison de la sous-pondération des secteurs performants des semi-conducteurs et de la surpondération des télécommunications, secteur qui a été à la traîne. La répartition par style a pesé sur le rendement, en raison de la sous-pondération des actions à bêta élevé, qui se sont très bien comportées. Pour sa part, la sélection des titres a eu une incidence défavorable sur le rendement en raison des piètres résultats d'Exelon Corporation, Pfizer, Bristol-Myers Squibb Company, Cisco Systems et d'Arthur J. Gallagher.

Les principaux changements survenus au cours du trimestre comprennent les modifications suivantes : Répartition par pays : Diminution de l'exposition à l'Amérique du Nord (sous-pondération), compensée par une exposition accrue à l'Europe hors UEM (surpondération) et au Japon (surpondération). En Europe, les positions au Royaume-Uni et en Suisse ont été

augmentées au détriment de la Norvège et du Danemark. Répartition sectorielle : Augmentation de l'exposition aux secteurs des télécommunications (surpondération), des services publics (surpondération), des soins de santé (surpondération), de la consommation de base (surpondération), de l'industrie (sous-pondération) et de l'énergie (sous-pondération), équilibrée par une diminution de l'exposition aux secteurs de l'immobilier (sous-pondération) et des TI (sous-pondération). Répartition factorielle : Augmentation de l'exposition aux actions à bêta élevé (sous-pondération), aux facteurs de croissance (sous-pondération), de momentum (sous-pondération), de volatilité (sous-pondération) et de valeur (surpondération). Diminution de l'exposition aux grandes capitalisations (sous-pondération). Sélection des titres : Il n'y a eu aucun changement structurel, car le sous-conseiller privilégie toujours les sociétés peu endettées et les options de croissance interne. Paramètres de valorisation : Aucun changement.

Perspectives

Dans le contexte de ces tendances, le scénario de marché demeure celui d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Ce résultat repose sur trois hypothèses de base :

- i. un changement de cap des banques centrales qui devrait favoriser la reprise de l'expansion du cycle économique mondial;
- ii. une consommation résiliente, et, par le fait même, les marchés de l'emploi se rapprochant du plein emploi; et
- iii. une normalisation sans heurt des conditions de crédit – sans parler des faillites des trois banques américaines : Silicon Valley Bank (SVB), Signature Bank et First Republic Bank.

Ce qui pourrait être tenu pour acquis, c'est que les perspectives des participants au marché pour 2024 sont également conditionnées par ces trois hypothèses. Par conséquent, le sous-conseiller estime que les investisseurs testeront ces hypothèses de base.

Parallèlement, la volatilité implicite des marchés boursiers a continué de diminuer, ce qui, selon les sous-conseillers, n'est pas durable. Pour ce qui est de leur approche neutre, si le rendement des cours devait devenir plus volatil cette année, il faudrait se soucier de l'intérêt passif des actions (rendement en dividendes), car le rendement en dividendes peut offrir une protection en période de volatilité. À cet égard, les choses sont assez claires : le rendement en dividendes de l'indice MSCI Monde (indice mixte) s'établit à 1,9 %, à 3,7 % pour l'indice MSCI Monde dividendes élevés, à 3 % pour l'indice MSCI Monde valeur, à 2,6 % pour l'indice de volatilité minimale MSCI, comparativement à 0,8 % pour l'indice de croissance MSCI et à 1,5 % pour l'indice MSCI Monde de haute qualité. De ce point de vue, les primes des titres alternatifs défensifs semblent nettement mieux positionnées.

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.