

# Fonds d'obligations d'impact mondial NEI

## Commentaire – T4 2023



### Rendement

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

Les marchés des titres à revenu fixe mondiaux ont enregistré leur meilleur rendement trimestriel en plus de 30 ans au quatrième trimestre, selon l'indice global des obligations mondiales Bloomberg, soutenu par la confiance croissante des participants aux marchés à l'égard de la fin des cycles de relèvement des taux des banques centrales. La plupart des secteurs des titres à revenu fixe ont enregistré des rendements excédentaires positifs par rapport aux obligations d'État assorties d'une durée équivalente, car le discours de politique conciliante a entraîné une compression des écarts de taux. Le dollar américain s'est déprécié par rapport à la plupart des devises.

Le portefeuille a enregistré un rendement total positif et surpassé son indice de référence au cours du trimestre. La durée et le positionnement sur la courbe des taux ont eu une incidence positive sur les rendements relatifs. L'exposition au risque de crédit (dans les marchés développés et émergents) a également contribué au rendement relatif.

### Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>1</sup>
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série I)	6,24	4,51	7,70	7,70	-1,99			-0,96
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série A)	5,86	3,76	6,17	6,17	-3,39			-2,35
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série F)	6,03	4,07	6,78	6,78	-2,84			-1,80
<i>Indice de référence 1 : Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA)</i>	5,67	3,60	6,33	6,33	-2,47			-1,81

<sup>1</sup>Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement de l'indice de référence depuis la création indiqué dans le tableau est calculé à 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 de -1,81 et -1,81, respectivement.

### Commentaire sur le portefeuille

Le sous-conseiller continue de sous-pondérer les obligations de sociétés de catégorie investissement; il sous-pondère également les sociétés américaines pour surpondérer celles d'autres pays. Il a maintenu des pondérations hors indice dans les marchés émergents et en obligations à rendement élevé, deux composantes qui ont favorisé le rendement relatif. Cette répartition comprend ses obligations vertes mondiales.

Le portefeuille a surpondéré les prêts hypothécaires d'organismes gouvernementaux américains par rapport à l'indice de référence au cours de la période. Sa répartition continue de soutenir le thème du logement abordable et comprend des titres souscrits par les autorités de financement du logement de l'État et émis par FHLMC (Freddie Mac), FNMA (Fannie Mae) et GNMA (Ginnie Mae). Les prêts hypothécaires adossés garantis par des organismes publics ont eu une incidence positive sur le rendement relatif, car la volatilité des taux s'est atténuée. Le portefeuille a continué de détenir des tranches de premier rang des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (« TACHC ») à emprunteur unique dont la garantie sous-jacente est constituée d'immeubles de bureaux certifiés LEED, conformément au thème de l'efficacité énergétique. Le positionnement des TACHC a eu un effet neutre sur les rendements relatifs.

Le sous-conseiller a acheté des titres de nouveaux émetteurs d'impact pour tirer parti de valorisations intéressantes et soutenir leurs thèmes d'impact dans plusieurs secteurs. Il a ajouté des obligations vertes souveraines et de sociétés émises par Valeo et Singapour dans le cadre du thème de l'efficacité des ressources. Il a également ajouté une obligation

verte du gouvernement de Singapour, qui soutiendra l'engagement du pays à atteindre la carboneutralité d'ici 2050 et fournira des fonds pour son plan vert multidimensionnel 2030 en finançant un large éventail de projets.

## Perspectives

Le sous-conseiller croit que la « récession mobile » se poursuivra aux États-Unis, car les dépenses de consommation et les dépenses publiques ralentiront, tandis que le secteur manufacturier et l'habitation connaîtront un creux. Avec la baisse de l'inflation, la trajectoire des taux directeurs réels dépendra du rythme des mesures d'assouplissement de la Fed; il existe un écart important entre les prévisions de la Fed et les réductions implicites du marché. Les données fondamentales sur les sociétés devraient se détériorer à la marge, à partir d'un point de départ toutefois solide, et les marges devraient subir des pressions à mesure que la vigueur récente du pouvoir de fixation des prix s'estompera. Les écarts de taux semblent serrés, mais les taux élevés devraient continuer de stimuler la demande de titres à revenu fixe.

Le sous-conseiller maintient une sous-pondération des titres de créance de catégorie investissement en raison des meilleures opportunités observées dans divers secteurs hors indice, y compris les titres de créance titrisés de grande qualité (le logement résidentiel bénéficie de la faiblesse de l'offre), les obligations à rendement élevé notées BB (qui offrent une meilleure protection au risque de défaillance que les titres notés CCC) et certains marchés émergents (où l'on constate des valorisations intéressantes et une amélioration des données fondamentales). Il surpondère les TACH émis par des organismes gouvernementaux (en mettant l'accent sur les occasions de valeur relative et sur l'amélioration de la durabilité des flux de trésorerie). Même si les marchés des titres à revenu fixe se sont fortement redressés pour clôturer l'année 2023, le sous-conseiller estime que les taux obligataires pourraient encore être soutenus par le ralentissement attendu de la croissance et le fait que les banques centrales adoptent des politiques monétaires plus expansionnistes, maintenant ainsi une duration supérieure à la moyenne.

Compte tenu de l'incertitude persistante concernant la croissance, l'inflation et la fonction de réaction de la Fed, le sous-conseiller cherche à être prudent, mais souple, avec le bêta du crédit, à obtenir un rendement supérieur à celui de l'indice de façon responsable en tirant parti de nombreuses inefficacités perçues sur le marché et à faire preuve de résilience dans un large éventail de scénarios de marché. Les périodes de volatilité devraient générer une plus grande dispersion idiosyncrasique et créer de meilleurs points d'entrée pour accroître l'exposition au crédit. Le sous-conseiller surveille de près plusieurs risques pesant sur les perspectives, qui pourraient l'inciter à rajuster les placements du Fonds.

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.