

Fonds croissance et revenu NEI

Commentaire – T4 2023

NEI

Rendement

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

Rendement (%)

FONDS	3 MOIS	6 MOIS	CA	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création
Fonds croissance et revenu NEI (série I)	7,96	4,30	9,73	9,73	1,65	5,78	6,30	
Fonds croissance et revenu NEI (série A)	7,22	2,87	6,78	6,78	-1,08	2,93	3,44	
Fonds croissance et revenu NEI (série F)	7,58	3,56	8,20	8,20	0,23	4,31	4,78	
Indice de référence 1 : 25 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 55 % indice composé S&P/TSX (RT) et 20 % indice MSCI Monde (RN, \$ CA)	8,28	5,64	12,25	12,25	6,30	9,08	7,12	

* Source : 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 15 novembre 2021, le Fonds de croissance mondiale NEI (anciennement Fonds d'actions mondiales NEI) a changé de sous-conseiller et a modifié ses objectifs de placement fondamentaux. L'objectif de ce changement est d'améliorer les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance du Fonds et de mettre l'accent sur les occasions de placement en actions de style croissance. Le rendement de ce Fonds pour la période antérieure à cette date aurait pu être différent si les objectifs et stratégies de placement actuels avaient été en place à l'époque. Le Fonds de croissance mondiale NEI est un fonds sous-jacent du Fonds croissance et revenu NEI.

Commentaire sur le portefeuille

Du côté des actions canadiennes, la sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à la répartition sectorielle, tandis que la sélection des titres a eu une incidence globale minime sur les résultats du trimestre. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information a particulièrement nui au rendement, mais cet effet a été en partie contrebalancé par la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matériaux. En ce qui concerne les positions individuelles, les placements dans Franco Nevada, Cogeco Communications et AMS-OSRAM AG ont contribué au rendement trimestriel, tandis que les placements dans Cenovus Energy, CI Financial et GFL Environmental ont plombé le rendement.

Du côté des actions mondiales versant un dividende, les principaux facteurs de rendement relatif ont été : la répartition des devises, grâce à la surpondération des titres libellés en CHF, en SEK et en JPY, toutes des monnaies qui se sont appréciées. La répartition sectorielle a desservi le rendement, en raison de la sous-pondération des sociétés très performantes du domaine 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 Arthur J. Gallagher.

En ce qui concerne le volet des actions mondiales de base, sur le plan sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et des soins de santé et la sous-pondération de l'énergie ont le plus contribué au rendement relatif, ce qui a neutralisé l'effet défavorable de la sélection des titres dans les secteurs des matériaux et des biens de consommation cyclique. Sur le plan régional, l'apport de la sélection des titres en Amérique du Nord et en Europe a neutralisé l'effet négatif de la sélection des titres au Japon. Capital One Financial, ASML et Advanced Micro Devices (AMD) ont le plus contribué au rendement relatif. Capital One Financial a souligné l'amélioration de la conjoncture, conjuguée à l'accent mis sur l'efficacité opérationnelle, grâce à des investissements dans la technologie. ASML a présenté d'excellents bénéfices, en raison de la demande de ses appareils de transmission de données infravoies de spécifications inférieures, qui ne sont pas assujettis à des restrictions, en provenance de Chine. Les prévisions de la société pour 2024 étaient modestes, mais elle prévoit une croissance importante en 2025. L'humeur des investisseurs a également été stimulée par la baisse des taux de rendement, qui a favorisé les actions de croissance. AMD observe une accélération de la demande, alimentée par un rythme plus rapide du développement des infrastructures d'IA dans diverses industries, tandis que l'innovation en matière de produits offre d'autres occasions. Panasonic, Hess et Pfizer ont le plus nui au rendement. Les résultats et les prévisions de Panasonic ont été globalement conformes aux attentes, mais la réduction de

la production nationale de batteries automobiles a pesé sur la confiance. Le titre de Hess a d'abord été solide après l'annonce de son acquisition par Chevron, mais le cours de son action a finalement reculé parallèlement au prix du pétrole, malgré des résultats satisfaisants. Pfizer a revu à la baisse ses prévisions en raison de la diminution de la demande pour son vaccin contre la COVID-19.

Dans le volet des actions mondiales à forte croissance, les excellents résultats des sociétés ont contribué au rendement supérieur, bon nombre d'entre elles ayant présenté des bénéfices et des revenus substantiels pour le trimestre. Le fournisseur canadien de services de commerce électronique, Shopify, a réalisé son premier bénéfice trimestriel en deux ans grâce à une croissance impressionnante de son chiffre d'affaires (hausse de 25 % sur 12 mois) et à des réductions de coûts stratégiques. Par ailleurs, Recruit, le géant japonais du recrutement, propriétaire des plateformes bien connues Glassdoor et Indeed.com, a publié des résultats robustes pour le deuxième trimestre en novembre, son bénéfice d'exploitation progressant de 18 % sur 12 mois. Le modèle d'affaires diversifié de Recruit, qui couvre divers secteurs liés aux ressources humaines, comme la dotation temporaire, l'éducation et la technologie pour les ressources humaines, a atténué les risques associés à chaque segment, ce qui a favorisé la résilience.

Du côté des obligations canadiennes, la stratégie a terminé le trimestre avec une duration plus longue que celle de l'indice de référence, surpondérant le segment à moyen terme de la courbe et sous-pondérant le segment à court terme et celui à long terme. Ce facteur a contribué au rendement relatif au cours du trimestre, alors que les titres à moyen terme ont offert la meilleure valeur. La sous-pondération des obligations du secteur des services de communication a bonifié la valeur, tandis que la sous-pondération des secteurs performants de l'énergie et des infrastructures a nui au rendement. La sélection des obligations dans le secteur des services financiers a également bien servi le rendement, en particulier les obligations bancaires à moyen terme.

Perspectives

Le sous-conseiller en actions canadiennes estime que, malgré les craintes d'une récession, les préoccupations sur l'inflation et l'incertitude entourant les taux directeurs, les marchés boursiers se sont fortement redressés au quatrième trimestre et ont terminé l'année en territoire positif.

L'effet à retardement du cumul des resserrements monétaires laisse entrevoir un ralentissement de l'activité économique au cours de la prochaine année. Le FMI prévoit une croissance du PIB réel mondial de 2,9 % en 2024. L'épargne excédentaire de 369 G\$ CA devrait aider les ménages canadiens à traverser une période marquée par un taux de chômage plus important et des coûts d'emprunt élevés. Le sous-conseiller prévoit une croissance du PIB réel canadien de l'ordre de 0,5 % à 1,5 % en 2024. Il remarque les nombreux signes indiquant que l'économie mondiale a maté l'inflation élevée et estime que les taux directeurs pourraient avoir atteint ou presque leur sommet dans le cycle.

Même si les perspectives à l'égard des bénéfices cumulés des sociétés sont tempérées par le ralentissement attendu de la croissance économique, il est d'avis que les placements du portefeuille sont bien positionnés pour rester résilients malgré les difficultés des fondamentaux. Ses placements en actions sont bien diversifiés à l'échelle des secteurs et se négocient à des prix inférieurs à celui des indices boursiers. Le ratio cours/bénéfice prévisionnel du Fonds est de 9,98 fois les bénéfices prévus pour 2024, comparativement à 13,8 pour l'indice S&P/TSX.

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.