

# Portefeuille NEI ER Sélect équilibré

## Commentaire – T4 2023



### Rendement

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

Le dernier trimestre de 2023 a été un véritable cadeau de Noël pour les investisseurs. Après une petite douche froide au cours des premières semaines du trimestre, la plupart des grandes catégories d'actif ont enregistré d'excellents rendements pour le reste de la période. Les indications des banques centrales selon lesquelles le cycle de resserrement est probablement terminé et la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt en 2024 ont stimulé presque tous les marchés.

Au cours du trimestre, les titres à revenu fixe et les actions ont inscrit des rendements solides. La dissipation des craintes de hausses de taux a fait progresser les actions de croissance et de valeur. Les marchés des titres à revenu fixe ont tous été positifs. Les prévisions de réductions de taux rapides par les banques centrales, le resserrement des écarts de taux et l'affaiblissement du dollar ont soutenu les rendements positifs.

### Rendements

| Fonds   | 3 mois | 6 mois | CA    | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création <sup>1</sup> |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|---------------------------------|
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré (série I)  | 7,95   | 5,24   | 11,51 | 11,51 | 2,60  | 6,63  |        | 5,72                            |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré (série A)  | 7,33   | 4,03   | 8,97  | 8,97  | 0,23  | 4,15  | 3,80   |                                 |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré (série F)  | 7,62   | 4,60   | 10,18 | 10,18 | 1,34  | 5,31  | 4,96   |                                 |
| Indice de référence 1 : 40 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 15 % indice S&P/TSX, 45 % indice MSCI Monde tous pays | 8,27   | 5,62   | 12,58 | 12,58 | 3,12  | 6,72  | 6,20   |                                 |

<sup>1</sup> 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 rendement de l'indice de référence depuis sa création pour la série I est de 5,71.

Le 1<sup>er</sup> juin 2015, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice était composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (RT) et à 25 % de l'indice MSCI Monde (RN, \$ CA).

Le 1<sup>er</sup> mars 2023, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice était composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (RT) et à 35 % de l'indice MSCI Monde (RN, \$ CA).

## Commentaire sur le portefeuille

Le Portefeuille NEI ER Sélect équilibré (série I) a enregistré un rendement de 7,95 %. En comparaison, son indice de référence mixte a inscrit un rendement de 8,27 %.

Le portefeuille a enregistré un rendement inférieur au cours des trois derniers mois, car les placements hors indice ont été défavorables. Ce facteur a toutefois été partiellement contrebalancé par la sélection des gestionnaires, tandis que la répartition de l'actif a eu une incidence mineure. En ce qui a trait au décalage par rapport à l'indice de référence, les placements hors indice dans les obligations mondiales, les obligations à rendement élevé, les titres des marchés émergents et les actions canadiennes à petite capitalisation ont nui au rendement, tandis que les placements dans les actions mondiales de croissance et les actions américaines ont eu un effet positif. Concernant la sélection des gestionnaires, la majorité des fonds sous-jacents ont surpassé leur indice de référence, ce qui a favorisé les résultats; le Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation, le Fonds de titres à revenu fixe canadien, le Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé, le Fonds de valeur mondial et le Fonds d'infrastructure propre sont ceux qui ont le plus contribué au rendement relatif, tandis que le Fonds d'actions canadiennes et le Fonds de dividendes mondial ont été à la traîne.

## Perspectives

Nous nous attendons toujours à ce que les effets du resserrement monétaire sur l'économie se fassent sentir en 2024. Même si les États-Unis restent résilients, nous prévoyons que l'assouplissement des marchés de l'emploi et le ralentissement des dépenses de consommation se transforment en obstacles pour la croissance économique. Cela dit, les États-Unis demeurent la région la plus vigoureuse sur le plan de la croissance par rapport aux autres marchés développés.

La fin du cycle de resserrement monétaire sans précédent est très proche (s'il n'est pas déjà terminé) et ce contexte constitue un excellent point d'entrée pour les investisseurs en titres à revenu fixe et ceux qui détiennent des portefeuilles équilibrés. Les taux de rendement réels positifs commencent à rendre le volet revenu des obligations très intéressant, et les prévisions de baisses de taux plus tard en 2024 devraient accroître l'appréciation du capital au cours des prochaines années. Dans le cadre de notre répartition stratégique de l'actif, nous privilégions le segment des titres de créance à rendement élevé en raison de son profil de rendement corrigé du risque intéressant par rapport aux autres catégories d'actif. De façon générale, l'univers des titres à revenu fixe est beaucoup plus attrayant en ce moment qu'au début de 2023.

Du côté des actions, nous sommes prudents à l'égard de l'incidence du ralentissement de la croissance mondiale sur les bénéficiaires des sociétés, ainsi que des niveaux de valorisation qui sont proportionnels à l'hypothèse d'un atterrissage en douceur. Toutefois, l'assouplissement possible de la politique monétaire crée généralement un contexte très favorable pour l'ensemble des actifs risqués. Par conséquent, nous maintenons une répartition de l'actif plutôt neutre. En ce qui a trait à la sélection des gestionnaires, nous préférons les gestionnaires qui se concentrent sur les sociétés de grande qualité offrant de la stabilité et des dividendes croissants, en particulier dans certaines régions et certains secteurs où les valorisations sont plus raisonnables sur une base relative.

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](#) du site [placementsnei.com](http://placementsnei.com) pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.