

# Portefeuille NEI rendement équilibré

## Commentaire du T4 2024



### Revue des marchés

Dans l'ensemble, 2024 a été marquée par de solides remontées boursières à l'échelle mondiale, en particulier aux États-Unis, tandis que les marchés des titres à revenu fixe ont traversé un contexte complexe marqué par la hausse des taux obligataires et l'évolution des politiques des banques centrales. Les marchés boursiers mondiaux ont inscrit de solides rendements, les actions nord-américaines et les indices mondiaux enregistrant des gains annuels importants. L'indice S&P 500 a enregistré des rendements à deux chiffres pour l'année grâce à l'optimisme des investisseurs à l'égard de l'innovation en matière d'IA, à la résilience de la croissance économique et aux réductions de taux de la Réserve fédérale américaine. Toutefois, les rendements boursiers ont été plus modérés au quatrième trimestre qu'au cours des trimestres précédents, car les craintes à l'égard de l'inflation et des changements de politique monétaire ont tempéré l'optimisme suscité par l'élection présidentielle aux États-Unis. Les actions canadiennes ont inscrit des rendements sectoriels contrastés au quatrième trimestre; les technologies de l'information ont mené le bal, tandis que les actions mondiales ont atteint elles aussi de nouveaux sommets avant de fléchir en décembre. Les actions européennes ont tiré de l'arrière en raison des craintes d'un ralentissement de la croissance en Allemagne, de tarifs douaniers potentiels et de turbulences politiques en France et en Allemagne.

Les marchés des titres à revenu fixe ont connu des difficultés au quatrième trimestre, les obligations mondiales générant des rendements totaux négatifs en raison des préoccupations à l'égard de l'inflation et des craintes à l'égard de la durabilité budgétaire suite à l'élection américaine. Les titres à revenu fixe non gouvernementaux ont surpassé les obligations d'État, tandis que les obligations à rendement élevé ont conservé leur avance sur les titres à revenu fixe pour l'année. La hausse des taux des obligations d'État a pesé sur les titres de créance de catégorie investissement à long terme, mais les obligations du Trésor américain et les obligations d'État européennes ont inscrit des gains modestes pour l'année. Le dollar américain s'est raffermi par rapport à la plupart des devises au quatrième trimestre, ce qui témoigne de la volatilité généralisée du marché.

### Rendements

| Fonds                                                                                                                             | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------|-------|-------|-------|--------|---------------------------------|
| Portefeuille NEI rendement équilibré (série I)                                                                                    | 1,00   | 8,57   | 14,90        | 14,90 | 5,03  | 5,73  | 6,33   | s. o.                           |
| Portefeuille NEI rendement équilibré (série A)                                                                                    | 0,42   | 7,31   | 12,30        | 12,30 | 2,66  | 3,34  | s. o.  | 3,90                            |
| Portefeuille NEI rendement équilibré (série F)                                                                                    | 0,74   | 7,99   | 13,70        | 13,70 | 3,94  | 4,63  | s. o.  | 5,18                            |
| Indice de référence 1 : 40 % indice BBg Global Aggregate couvert en \$ CA, 45 % indice MSCI Monde tous pays, 15 % indice S&P/TSX. | 2,45   | 8,12   | 16,38        | 16,38 | 5,28  | 6,89  | s. o.  | 6,71                            |

<sup>1</sup> Source : Morningstar. Au 31 décembre 2024. 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 dans le tableau est calculé à la date de création de la série A. Depuis la création, le rendement de l'indice de référence pour la série F est de 6,69.

Le 1<sup>er</sup> mars 2023, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, il était composé de la manière suivante : 50 % indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA), 35 % indice MSCI Monde (RN, \$ CA) et 15 % indice composé S&P/TSX (RT).

### Rendement

Le portefeuille a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours des trois derniers mois, car la sélection des gestionnaires a nui au rendement. Ce facteur défavorable a été légèrement contrebalancé par l'apport positif de nos placements hors indice. Nos placements hors indice dans des obligations canadiennes et dans des titres à rendement élevé ont contribué au rendement, car ces deux catégories d'actif ont surpassé les obligations mondiales au cours de la période. Parallèlement, notre fonds d'obligations mondiales à rendement élevé a inscrit un rendement inférieur, ce qui a nui au rendement global. Du côté des actions, le Fonds de dividendes mondial, le Fonds de dividendes canadiens et le Fonds d'infrastructure propre ont sous-performé à cause de leur

accent sur les placements défensifs/à faible volatilité et de leur exposition aux titres d'entreprises à petite ou moyenne capitalisation dans des infrastructures internationales et renouvelables. La composante en actions américaines a surperformé au cours de la période.

## Perspectives

L'année a été faste pour les investisseurs, grâce à l'engouement pour l'intelligence artificielle et à la résilience des marchés. Les actions ont fait très bonne figure, et les taux élevés des obligations au début de l'année ont aidé à absorber en partie l'incidence de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a soutenu les portefeuilles équilibrés.

À l'approche de 2025, plusieurs facteurs clés façonneront le paysage des placements. La stabilité du marché de l'emploi américain, les tendances en matière d'inflation dans le monde et la reprise économique en Europe demeurent des domaines d'intérêt de premier plan. La récente élection américaine pourrait entraîner des changements de politique susceptibles d'influer sur les marchés nationaux et internationaux. Même si la croissance aux États-Unis devait ralentir, mais sans donner lieu à une récession, de nouvelles politiques pourraient avoir une incidence sur l'inflation et les taux d'intérêt. L'approche prudente de la Réserve fédérale américaine souligne la complexité du contexte économique actuel. Le marché du travail s'est montré résilient et les dépenses de consommation demeurent solides, et le rendement économique plus solide que prévu et les pressions inflationnistes persistantes justifient une plus grande prudence à l'égard des futures réductions.

Nous nous attendons à ce que les actions surpassent les titres à revenu fixe à court terme, avec une participation plus large. Les politiques favorables aux entreprises de Donald Trump qui prévoient des baisses d'impôt et une certaine déréglementation portent à croire que les cours boursiers aux États-Unis augmenteront, tandis que la robustesse du contexte économique est favorable à un élargissement des marchés. Nous allons donc nous concentrer sur d'autres sociétés que les sept magnifiques et sur d'autres secteurs que ceux dont ces meneurs du marché font partie qui affichent une bonne croissance des bénéfices et des valorisations intéressantes. Sur le plan géographique, notre confiance envers le rendement des actions à l'extérieur des États-Unis est maintenant réduite, car la possible hausse des tarifs douaniers exerce des pressions à la baisse sur les bénéfices des sociétés dans ces régions, dont le Canada. Les valorisations des actions continuent néanmoins d'être plus intéressantes dans les régions hors États-Unis et pourraient offrir une meilleure protection contre les baisses en cas de volatilité à la baisse. Les rendements obligataires seront également réduits aux États-Unis si moins de réductions de taux sont attendues. Les tarifs douaniers pourraient entraîner des taux d'intérêt plus bas à l'extérieur des États-Unis, ce qui serait avantageux pour les cours obligataires à l'extérieur des États-Unis. Nous nous attendons à une volatilité accrue en raison des politiques non conventionnelles associées au gouvernement Trump et nous allons profiter des replis du marché comme points d'entrée potentiels.

Ce document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent 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 qui participent à un programme à honoraires admissible proposé 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 exigible 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 à part entière de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite qui appartient 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 obtenir de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.