

Fonds de dividendes canadiens NEI

Commentaire sur le troisième trimestre de 2025

NEI

Rendement

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

La volatilité des marchés s'est accentuée au troisième trimestre, favorisée par les droits de douane et les taux d'intérêt qui ont occupé le devant de la scène et, au moment où on rédige ces lignes, par une paralysie budgétaire prolongée aux États-Unis. Compte tenu de la baisse des données sur l'emploi et de l'inflation modérée, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux choisi de réduire leur taux directeur lors des réunions de septembre, et d'autres réductions sont attendues vers la fin de l'année. La baisse de taux et l'euphorie persistante entourant l'intelligence artificielle ont catalysé les marchés boursiers mondiaux, qui ont atteint de nouveaux sommets. Il convient également de noter que la majorité des sociétés ont publié de bons résultats au cours du trimestre, ce qui témoigne de leur capacité à résister à certaines de ces incertitudes. La volatilité des marchés devrait demeurer élevée en raison de l'accent mis sur les droits de douane, des taux d'intérêt et de la poursuite des conflits géopolitiques dans le monde.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds de dividendes canadiens NEI série I	7,31	13,74	16,89	17,13	15,83	15,74	10,02	S.O.
Fonds de dividendes canadiens NEI série F	7,02	13,14	15,97	15,90	14,61	14,53	8,81	S.O.
Fonds de dividendes canadiens NEI série A	6,71	12,48	14,97	14,56	13,29	13,20	7,54	S.O.
<i>Indice de référence 1 : 80 % indice composé S&P/TSX (RT), 20 % indice MSCI Monde (RN, \$ CA)</i>	11,88	20,79	21,83	27,04	21,94	16,46	12,21	S.O.

¹ Source : Morningstar. Au 30 septembre 2025. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence.

Commentaire sur le portefeuille

Le Fonds a eu de la difficulté à suivre l'indice de référence, car les actions aurifères ont fortement contribué au rendement des indices du marché canadien. L'absence de sociétés aurifères au sein du portefeuille est le facteur qui a le plus nui au rendement relatif. Le prix de l'or a atteint des sommets records en raison de l'anticipation de la baisse de taux, de la faiblesse du dollar américain, des préoccupations à l'égard d'une inflation persistante, quoique plus faible, et de la forte demande des banques centrales pour le métal. La plupart des sociétés du secteur ne respectent pas les exigences de ratios de la stratégie en ce qui concerne la régularité des dividendes, la qualité, la stabilité et la faiblesse des valorisations.

La sous-pondération de l'industrie a été favorable, car le secteur a reculé au cours de la période.

L'exposition du Fonds aux services financiers a contribué au rendement, grâce à la belle performance de la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque CIBC, la Banque Royale et la Banque TD. Au cours du trimestre, ces placements ont surpassé les prévisions consensuelles en raison de la baisse des provisions pour pertes sur créances, de la solidité générale des résultats bancaires canadiens et internationaux et de la hausse des marchés financiers. Certaines banques ont également reconduit leurs programmes de rachat d'actions.

Dans le secteur de l'immobilier, les placements dans Allied et H&R REIT ont été favorables. L'action d'Allied a rebondi par rapport aux creux enregistrés plus tôt dans l'année, en raison de sa valorisation très faible, de l'amélioration graduelle des données fondamentales du secteur des immeubles de bureaux et de la baisse des taux de rendement des obligations. Le cours du titre H&R REIT a fortement augmenté lorsque la société a révélé qu'elle avait été approchée par plusieurs parties intéressées par son acquisition. L'opération devrait se concrétiser, mais pourrait prendre plus de temps que prévu

compte tenu de la structure quelque peu complexe de la société. Par conséquent, le sous-conseiller a profité de la liquidité et soldé la position.

Les épiceries Empire et Metro ont accusé un repli en raison des préoccupations liées au ralentissement de la croissance des ventes et à l'augmentation de la concurrence. Empire a publié des résultats satisfaisants marqués par des ventes en hausse, mais dans une moindre mesure qu'au trimestre précédent, et par des marges brutes renforcées grâce à un bon contrôle des stocks et à un mix promotionnel plus efficace. La société, qui a également reconduit son programme de rachat d'actions, est en voie d'atteindre sa cible de croissance du bénéfice par action à long terme.

Les placements technologiques de Corning, Murata et Oracle ont inscrit des rendements supérieurs. L'action d'Oracle Corp. a considérablement augmenté, car les résultats les plus récents de la société ont montré une croissance importante de son segment d'infrastructure infonuagique, même par rapport aux attentes élevées. Au dernier trimestre, la demande de la clientèle, mesurée par les obligations de performance restante, a été la plus élevée jamais enregistrée, car les plus grandes sociétés de technologie externalisent une partie de leurs besoins de capacité à Oracle. Ce record, qui a amélioré la visibilité à long terme de la société, a fait grimper le cours de l'action, les investisseurs affichant une confiance accrue dans la capacité d'Oracle à profiter de la transition en cours vers l'intelligence artificielle (IA).

Le rendement a été favorisé par la sélection judicieuse des titres dans plusieurs placements, notamment Alphabet, BCE, Magna et Premium Brands.

L'action d'Alphabet a bondi au cours de la période, profitant de la conclusion d'un important dossier réglementaire et du dynamisme accru de son offre d'IA. Dans l'affaire sur le monopole de recherche portée par le ministère de la Justice, les voies d'exécution du jugement ont été moins sévères qu'attendu, puisque la société n'aura pas à se départir de certains segments d'activité ou à apporter des modifications importantes à ses pratiques commerciales. Le produit d'IA de la société, Gemini, a fait des progrès notables dans ses capacités et a figuré à plusieurs reprises parmi les principaux téléchargements effectués à partir de l'App Store d'Apple, ce qui montre que la société profite de la transition en cours vers l'IA.

Dans le secteur des télécommunications, l'action de BCE s'est appréciée grâce à la publication de bons résultats trimestriels, principalement attribuables à la forte augmentation des abonnements au réseau sans fil, à un roulement plus faible de la clientèle et à l'amélioration du chiffre d'affaires moyen par client. D'autres ventes d'actifs, une plus grande visibilité de leur acquisition de Ziply aux États-Unis et la réduction des activités concurrentielles sont de bon augure pour la société. L'action présente une valorisation attrayante, tout en offrant un taux de rendement durable.

Le titre du fournisseur mondial de pièces automobiles Magna a pris de la valeur grâce à de solides résultats, le chiffre d'affaires et les bénéfices surpassant les prévisions consensuelles. La société a également revu à la hausse ses prévisions pour l'année. L'action présente une valorisation qui reste attrayante, tout en offrant un bon rendement en dividendes.

L'action de Premium Brands a contribué au rendement au cours de la période. La société a enregistré des volumes plus élevés dans ses segments de distribution d'aliments spécialisés et de qualité supérieure. Son activité ne devrait pas trop pâtrir des droits de douane. La société a également réussi à réduire l'effet de levier grâce à la cession-bail de l'une de ses usines de production alimentaire.

Perspectives

Le Fonds est positionné de façon opportuniste avec une position modérément défensive en raison de sa pondération en liquidités et de son exposition plus importante à des secteurs essentiels et axés sur les besoins du marché, comme les épiceries, les sociétés de télécommunications et les services publics. Le portefeuille est composé de sociétés de grande qualité dont les valorisations sont intéressantes par rapport au marché. Le sous-conseiller continue de mettre l'accent sur le respect de son processus de placement rigoureux en réduisant activement les placements qui se rapprochent de leur cours cible, tout en ajoutant de façon sélective un nombre limité de sociétés de grande qualité qui offrent des valorisations intéressantes et des caractéristiques d'affaires stables. Le sous-conseiller s'attend à continuer de tirer parti des conditions du marché pour positionner le portefeuille de façon à répondre à ses multiples critères de qualité, de stabilité, de dividendes durables et croissants, et de valorisations attrayantes. Même si la volatilité des marchés devrait demeurer élevée, le portefeuille offre un potentiel de gains exceptionnel sur l'horizon temporel de placement. Comme l'expérience l'a démontré, le sous-conseiller s'attend à ce que le marché reconnaîsse les données fondamentales inhérentes aux entreprises que le Fonds détient, y compris les valorisations fortement inférieures de certains des placements.

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 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 de ces séries sont généralement moins élevés que ceux des séries du même fonds destinées aux particuliers.

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 groupe sectoriel ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. 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 représentent l'historique des rendements annuels composés totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais excluent les frais d'acquisition et de rachat, les frais de distribution et les frais optionnels ainsi que l'impôt exigible par tout porteur de parts, qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. 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 le seul 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.