Fonds d’actions canadiennes ER NEI

Commentaire du T4 2024

Rendement

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

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création[1]
Fonds d’actions canadiennes ER NEI (série I)	1,80	12,57	18,94	18,94	9,73	11,82	8,54	s. o.
Fonds d’actions canadiennes ER NEI (série A)	1,19	11,19	16,09	16,09	7,11	9,14	5,91	s. o.
Fonds d’actions canadiennes ER NEI (série F)	1,50	11,88	17,52	17,52	8,42	10,49	7,21	s. o.
Indice de référence 1 : indice composé S&P/TSX (RT)	3,76	14,71	21,65	21,65	8,58	11,08	8,65	s. o.

[1] 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.

Commentaire sur le portefeuille

Le rendement inférieur au cours du trimestre est presque entièrement attribuable à l’absence de placements dans certains titres technologiques à forte croissance, comme Shopify et Celestica. Ce facteur défavorable a été partiellement contrebalancé par la solide performance des placements dans le secteur de la consommation de base et l’absence de placement dans le secteur de l’immobilier.

iA Financial Corp. Inc., Enbridge Inc. et Financière Sun Life sont les placements du Fonds qui ont le plus contribué à son rendement au cours du trimestre. CCL Industries, Toromont Industries et Québecor inc. sont les titres qui ont le plus nui au rendement.

Le sous-conseiller a établi une position dans trois nouveaux placements, soit Rogers Communications, Quincaillerie Richelieu et Alimentation Couche-Tard. Le Fonds a liquidé ses placements dans TC Énergie, AutoZone et UnitedHealth Group.

Le secteur des services de communications a été le moins performant de la Bourse de Toronto au cours du dernier trimestre et de la dernière année en raison de la guerre des prix des forfaits de téléphonie sans fil, de la hausse des coûts d’emprunt des sociétés et des bilans sous tension de presque toutes les sociétés du secteur. Même si les trois principaux acteurs du secteur ont atteint des creux inégalés depuis des années, le sous-conseiller a évité la plupart des difficultés, Québecor étant le seul placement du Fonds dans le secteur. Le sous-conseiller estime que les valorisations actuelles du secteur reflètent l’opinion selon laquelle la durée d’une guerre des prix sera indéfinie – un sentiment que le sous-conseiller ne partage pas nécessairement. À cette fin, le Fonds a établi une position dans Rogers Communications au cours du trimestre. Le moment où la guerre des prix prendra fin est peu prévisible, mais le sous-conseiller estime qu’un point d’entrée intéressant, que le plus faible ratio de distribution de dividendes parmi les trois grandes sociétés de télécommunication canadiennes et que la rigueur renouvelée de la société en matière de dépenses en immobilisations constituent une protection en cas de baisse.

Quincaillerie Richelieu est un distributeur et un fabricant de quincaillerie spécialisée et décorative pour meubles, armoires, portes, fenêtres et applications extérieures. La société est depuis longtemps un placement de la stratégie d’actions canadiennes à petite capitalisation du sous-conseiller. La pandémie a considérablement stimulé les bénéfices de la société, ce qui a contribué à la solide performance du cours de son action pendant cette période. Toutefois, depuis la fin de 2023, Richelieu a vu la demande pour ses produits se normaliser en raison du ralentissement des tendances en matière de rénovation domiciliaire et des difficultés financières des consommateurs finaux. Sans avoir à prédire à quel moment le cycle

de rénovation pourrait reprendre, le sous-conseiller est à l'aise avec le potentiel à long terme de Richelieu. La société affiche un bilan solide (pratiquement aucune dette) et des antécédents de croissance externe à des moments où la croissance interne est rare. Le sous-conseiller a profité de la faiblesse des résultats et du cours de l'action pour établir une position.

Alimentation Couche-Tard est un important exploitant de dépanneurs en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Elle a l'habitude d'effectuer des acquisitions relutives et de tirer parti de son envergure pour créer des synergies opérationnelles. La direction a l'habitude de réduire ses dettes rapidement après des acquisitions importantes, et ses faibles besoins en capital en font une entreprise qui génère beaucoup de liquidités. Le sous-conseiller a profité de l'amélioration des valorisations de cette société plus tard en 2024, car elle a connu une certaine faiblesse de ses résultats en raison d'un client final en difficulté. Cet achat a été financé par la liquidation des titres d'AutoZone et de UnitedHealth Group.

Au quatrième trimestre, la stratégie a mis fin à l'approche mesurée du sous-conseiller visant à vendre le placement dans TC Énergie en quelques mois, car le rapport risque/rendement de son action demeurait insatisfaisant. Le produit de la vente de TC Énergie a servi à financer en partie les positions établies dans les deux sociétés susmentionnées.

Bien que l'économie nord-américaine dans son ensemble semble robuste, l'économie industrielle est demeurée atone. Cela s'est reflété dans le Fonds, les sociétés de transport et de matériel lourd ayant annoncé un ralentissement de la croissance des bénéfices. Le Fonds a continué d'étoffer son placement dans Toromont Industries et a également commencé à étoffer son placement dans Canadien Pacifique Kansas City (CPKC). Le sous-conseiller estime que ces deux sociétés font partie des sociétés de qualité supérieure dans lesquelles il peut investir, mais le facteur déterminant de l'importance d'un placement dans l'une ou l'autre de ces sociétés est la valorisation boursière. Après une longue période de valorisations nettement plus élevées, les titres de Toromont et de CPKC ont reculé à des niveaux plus confortables pour des pondérations plus importantes dans le Fonds.

Perspectives

Divers signaux macroéconomiques clignotent en jaune depuis un certain temps, en particulier pour le Canada, ce qui semble aller à l'encontre d'un marché boursier vigoureux. Le sous-conseiller n'essaie pas de prédire les récessions, la croissance économique ou d'autres mesures, mais cela ne veut pas dire qu'il ne remarque rien. Même s'il ne prévoit pas de récession, le sous-conseiller reconnaît certainement le risque que 2024 soit une année difficile à reproduire en 2025. Il demeure optimiste, en grande partie en raison de l'écart important et persistant entre le marché canadien et le marché américain en matière de valorisation. Même si les valorisations à elles seules offrent rarement une protection complète en cas de baisse, dans un monde où les baisses découlent du double risque des bénéfices et de la valorisation, le sous-conseiller estime certainement que le risque de baisse des valorisations est beaucoup moins grand au Canada.

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 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 pour obtenir de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.