

Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI

Commentaire du T4 2024

Rendement

Le Fonds (série I) a surclassé son indice de référence durant le trimestre.

Aux États-Unis et au Canada, les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension au cours du trimestre, soutenus par le résultat des élections américaines. On s'attend à ce que l'administration Trump stimule la croissance économique des États-Unis, avec de possibles avantages indirects pour leur proche voisin, le Canada. Les grandes capitalisations ont continué d'afficher un rendement supérieur aux petites capitalisations, dont les indices ont généralement sous-performé. Sur le trimestre, les prix de l'énergie ont monté, tandis que ceux des métaux précieux ont fait du surplace ou baissé. L'indice de référence a offert une performance contrastée, le recul à deux chiffres des services publics et de l'immobilier ayant été contrebalancé par la progression à deux chiffres des services financiers et de l'énergie. Au cours du trimestre, le Fonds a surclassé l'indice dans l'immobilier, les matériaux et les services financiers, mais il a sous-performé dans l'énergie, l'industrie et les technologies de l'information. Durant une année dominée par les actions aurifères, l'écart de rendement du Fonds a été en partie compensé par la bonne tenue des positions et la sélection des titres, puisqu'un certain nombre de sociétés détenues sont devenues plus intéressantes pour des acquéreurs externes (comme le montre, par exemple, l'acquisition récente de Sleep Country par Fairfax).

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI (série I)	1,10	9,25	16,28	16,28	10,55	12,66	9,54	S. O.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI (série A)	0,42	7,76	13,18	13,18	7,61	9,66	6,60	S. O.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI (série F)	0,73	8,44	14,58	14,58	8,94	11,01	7,92	S. O.
Indice de référence 1 : indice des titres à petite capitalisation S&P TSX	0,69	9,19	18,83	18,83	0,58	9,97	6,07	S. O.

¹Source : Morningstar. Au 31 décembre 2024. Le rendement depuis la création n'est indiqué que pour les fonds dont l'historique de rendement remonte à moins de 10 ans.

Commentaire sur le portefeuille

Au cours du trimestre, les positions dans Secure Energy Services, iA Groupe financier et la Banque canadienne de l'Ouest ont le plus contribué au rendement du Fonds, tandis que les positions dans Stella Jones, Cargojet et Information Services Corp. ont le plus nui au rendement.

Le Fonds a pris une position dans Services alimentaires A&W en conservant sa participation dans le Fonds de revenu de redevances A&W qui s'est intégré à cette nouvelle société ouverte durant la période. De plus, le sous-conseiller a activement étoffé sa position dans cette société après son entrée en bourse. Cette nouvelle structure d'entreprise permet aux actionnaires de profiter davantage des perspectives de croissance à long terme du plus ancien franchiseur de restauration rapide du Canada, qui se classe actuellement à la deuxième position sur son marché. Cette croissance devrait découler de l'engagement d'ouvrir au moins 90 restaurants adjacents à des stations-service de Petro-Canada et d'une pénétration accrue du marché de l'Est du Canada où la densité des restaurants est beaucoup plus faible que dans l'Ouest du pays. Ceci s'ajoute à une forte croissance des ventes de restaurants comparables, qui a fait preuve de résilience durant les périodes de ralentissement économique.

Le Fonds a également étoffé sa position dans Parkland Corp, dont la valorisation est devenue plus attrayante du fait d'un ralentissement cyclique des activités de raffinage, malgré la résilience des activités de base dans la distribution de carburant et le commerce de proximité au Canada. La société reste en bonne voie de rembourser sa dette, et son

endettement devrait diminuer alors qu'elle continue de se départir d'actifs périphériques et que ses activités de raffinage amorcent une remontée cyclique.

Le profil risque-rendement du Fonds a aussi été amélioré par l'étoffement des positions dans Pet Valu et Mullen Group et par l'élagage de positions visant à gérer les pondérations. Ces ajouts renforcent les flux de trésorerie récurrents et le potentiel de croissance du Fonds. Dans l'ensemble, le sous-conseiller continue de repérer des occasions intéressantes de déploiement des capitaux dans un contexte où le marché privilégie les grandes sociétés.

Perspectives

Chaque année qui passe confirme la futilité des prévisions à court terme visant les marchés. Ainsi, peu de gens auraient prédit que le S&P 500 afficherait un rendement de 25 % pour une deuxième année de suite et serait uniquement surpassé par l'or et les actifs numériques. À l'horizon, les risques liés aux élections canadiennes, aux différends commerciaux et tarifaires et aux conflits géopolitiques contrastent avec la vigueur du marché du travail et des bénéfices anticipés des entreprises et l'allègement des conditions financières. Que le marché haussier actuel se poursuive ou non, et peu importe la conjoncture économique, il est normal que les marchés subissent des reculs intra-annuels. Dans le cas du S&P 500, ces baisses ont été d'environ 14 % en moyenne au cours des 45 dernières années.

Le Fonds demeure prêt à affronter une gamme de scénarios à court terme et bien placé pour continuer à générer un rendement résilient à long terme, comme en témoignent ses mesures internes de contrôle des risques et sa marge de sécurité actuelle. Les positions du Fonds présentent des perspectives économiques attrayantes du fait d'une rentabilité supérieure à la moyenne qui crée des occasions intéressantes de réinvestissement et de croissance. De plus, leurs titres se négocient à escompte par rapport au multiple du marché et à leurs propres antécédents boursiers. Par ailleurs, de nombreuses sociétés détenues sont dirigées par leurs propriétaires ou même leurs fondateurs qui ont évidemment intérêt à en assurer soigneusement la croissance. Enfin, en cas de poussée inflationniste imprévue, les sociétés détenues devraient pouvoir répercuter les hausses de prix sur leurs clients à la longue.

Malgré cette gestion judicieuse des risques, il n'existe aucune garantie contre les perturbations temporaires du marché. En 2025, les décisions d'affectation des capitaux viseront à améliorer encore les perspectives économiques et la valeur du Fonds tout en réduisant les risques par une diversification encore plus poussée.

Ce document est fourni à des fins d'éducation 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 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 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 le seul 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](http://www.placementsnei.com) du site [placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.