

Fonds d'infrastructure propre NEI

Commentaire du T4 2024



Rendement

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

Après un troisième trimestre très solide, l'élection de M. Trump a soulevé des préoccupations au sujet des incitatifs fiscaux, des droits d'importation, de l'inflation et des taux d'intérêt, ce qui a eu pour effet de faire reculer le secteur. Fait frustrant, les actions européennes ne se sont pas dissociées des actions américaines.

En décembre, les principaux actionnaires de ReNew ont présenté une offre d'achat privée de 7,07 \$ par action. Le sous-conseiller estime que le prix de l'offre est inférieur à la valeur de la société et il a communiqué avec le comité spécial d'administrateurs indépendants.

Par ailleurs, malgré toutes les discussions sur la baisse des taux d'intérêt en 2024, alors que plusieurs banques centrales abaissaient leurs taux, les taux d'intérêt à 10 ans ont augmenté aux États-Unis, au Canada, en Allemagne, au Royaume-Uni, en France, au Japon et au Brésil, ce qui nuit aux sociétés à forte intensité de capital dans lesquelles le Fonds investit.

En 2024, le contraste entre les États-Unis et l'Europe observé sur l'ensemble du marché boursier s'est reflété dans l'univers de placement, les États-Unis progressant grâce à une croissance et à une dynamique plus fortes dans les domaines de l'énergie nucléaire et des centres de données, tandis que les titres européens ont éprouvé des difficultés en raison du ralentissement de la croissance et de l'absence d'un catalyseur positif. Toutefois, profitant des faibles valorisations, les fusions et acquisitions ont été très actives dans le secteur des énergies renouvelables en Europe et en Asie.

En ce qui concerne l'incidence de la décarbonisation à la fin du trimestre, les émissions de CO₂ ont diminué de 68 % par million de dollars canadiens investis dans le Fonds, comparativement au même montant investi dans l'indice MSCI Monde des services publics.

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'infrastructure propre NEI (série I)	-9,31	3,94	5,74	5,74	s. o.	s. o.	s. o.	-0,99
Fonds d'infrastructure propre NEI (série A)	-9,80	2,80	3,49	3,49	s. o.	s. o.	s. o.	-3,12
Fonds d'infrastructure propre NEI (série F)	-9,55	3,37	4,62	4,62	s. o.	s. o.	s. o.	-2,04
Indice de référence 1 : indice S&P Global Infrastructure (RN, \$ CA)	3,66	15,84	24,39	24,39	s. o.	s. o.	s. o.	11,38

*Source : *Source : Morningstar. Au 31 décembre 2024. 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, les rendements de l'indice de référence pour les séries F et I sont de 11,38 et 11,38, respectivement.

Commentaire sur le portefeuille

Les cinq titres qui ont le plus contribué au rendement ont été ReNew Energy, China Suntien, Dominion, Avista et Public Services Enterprise, tandis que les cinq titres qui ont le moins bien performé ont été NextEra Energy Partners, ERG, EDP, Innergex et Orsted. Toutes les régions ont nui au rendement au cours du trimestre, à l'exception de l'Asie.

Perspectives

Nous entamons l'année 2025 avec des niveaux élevés d'incertitude à l'égard des variables clés pour les États-Unis et pour les sociétés exposées aux États-Unis, notamment les taux d'intérêt, les incitatifs fiscaux ou les droits de douane. Toutefois, la confiance est déjà très faible et les paramètres fondamentaux de la catégorie d'actif du Fonds sont positifs, avec des perspectives d'accélération de la croissance de la demande d'électricité et un risque de hausse des prix de l'électricité. Ce dernier élément découle à la fois du resserrement de l'offre et de la demande, exacerbé par les centres de données très énergivores, et de l'ajout d'énergies renouvelables qui créent plus d'intermittence et, par conséquent, un plus grand besoin de payer plus cher pour l'électricité de base. De plus, si les modifications ou l'abrogation de l'*Inflation Reduction Act* (IRA) raccourcissent la durée des incitatifs fiscaux ou les modifient, ou si les prix de l'équipement sont soumis à des droits d'importation plus élevés, le développement d'énergies renouvelables et peut-être d'autres technologies énergétiques deviendrait plus cher, ce qui devrait se répercuter sur les prix de l'électricité.

La situation est plus nuancée en Europe en raison de la volatilité des prix du gaz qui se reflète dans les prix de l'électricité, du ralentissement des centres de données et de la faiblesse de la conjoncture économique. L'Europe a connu une légère remontée de la demande d'électricité en 2024, mais elle demeure inférieure aux moyennes à long terme. Le ralentissement de la croissance structurelle, combiné aux craintes qu'une résolution de la guerre en Ukraine entraîne une baisse des prix du gaz et de l'électricité, devrait continuer à peser sur le rendement. Entre-temps, un certain nombre de sociétés européennes rachètent leurs actions, ce qui témoigne de leur confiance à l'égard de leur valeur intrinsèque.

Les valorisations globales sont intéressantes, les investisseurs n'accordant aucune valeur à la croissance de nombreuses entreprises du secteur, malgré les perspectives de croissance importantes de la demande d'électricité et les taux de rendement intéressants des nouveaux actifs. Comme en 2024, les sociétés de capital-investissement et de gestion entrevoient des occasions à long terme dans le secteur, et le sous-conseiller estime qu'elles pourraient de nouveau tirer parti des faibles valorisations en 2025 en achetant des sociétés ouvertes et en les privatisant.

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