

Rendement

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

Du côté des régions, les marchés émergents de l'EMOA ont été les artisans du rendement, suivis de ceux de l'Asie et de l'Amérique latine.

Parmi les pays, les Émirats arabes unis, Taïwan, le Koweït, la République tchèque et le Qatar ont enregistré les meilleurs résultats, tandis que le Brésil, la Corée, l'Indonésie, les Philippines et l'Afrique du Sud ont signé certaines des pires performances.

L'indice MSCI Marchés émergents a dégagé un rendement de -2,07 % en dollars canadiens au cours du trimestre. Les investisseurs ont revu en baisse leurs attentes concernant les assouplissements monétaires de la Réserve fédérale en raison de données plus solides que prévu sur l'inflation et l'économie américaines. Leur effet stimulant sur le dollar et la hausse des taux des obligations du Trésor ont nui aux marchés émergents. L'humeur a également été assombrie par la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines et la crainte que sa nouvelle administration impose des tarifs douaniers aux pays émergents, en particulier la Chine et le Mexique. Vers la fin de la période, les investisseurs ont été encouragés par les promesses du gouvernement chinois d'adopter de nouvelles mesures de relance en 2025.

Les actions chinoises ont chuté au cours de la période, car le gouvernement a annoncé des mesures économiques en deçà des attentes, qui s'inscrivent dans la lignée de changements politiques modestes. La Conférence centrale sur le travail économique, qui fixe chaque année les priorités économiques du pays, s'est conclue par un communiqué qui a confirmé l'adoption d'une politique monétaire « modérément souple » (plutôt que « prudente ») et d'une politique budgétaire « plus proactive » (plutôt que « proactive »). Le gouvernement a aussi insisté sur son intention de doper la demande et la consommation intérieures en 2025. Par ailleurs, la Banque populaire de Chine a évoqué la possibilité de nouveaux assouplissements en 2025 et souligné que la croissance du secteur manufacturier avait dépassé les estimations du marché, grâce notamment à une série de mesures de relance annoncées fin septembre. Sur une note moins positive, les États-Unis ont restreint encore davantage l'accès aux outils de fabrication de semi-conducteurs et aux puces mémoires pour l'intelligence artificielle (IA) provenant de Chine.

Ailleurs en Asie, les actions taïwanaises ont progressé et ont été parmi les plus performantes du trimestre. Étant donné sa forte pondération dans les fabricants de puces et les sociétés technologiques, le marché a profité de l'optimisme entourant l'IA. La Corée a signé une des pires performances de l'indice élargi. Le marché a été ébranlé par le décret surprise de loi martiale du président Yoon Suk-yeol. Les actions sud-coréennes et le won ont fortement corrigé, mais se sont stabilisés quelque peu après que l'Assemblée nationale eut rapidement voté contre cette mesure. La Banque de Corée a réduit son taux de base de 25 points de base (pb) pour un deuxième mois consécutif en novembre, évoquant la faiblesse structurelle des exportations et le nouveau repli de l'inflation. Les actions indiennes ont reculé et sont restées à la traîne de l'indice des marchés émergents après avoir dominé celui-ci pendant une bonne partie de 2024. La confiance a souffert des bénéfices médiocres des sociétés et des retraits des investisseurs institutionnels étrangers, sur fond de craintes entourant les valorisations élevées du marché. La Banque de réserve de l'Inde a laissé ses taux d'intérêt inchangés face à une augmentation des prévisions d'inflation, tirée par la hausse des prix des aliments.

En Amérique latine, les actions brésiliennes ont décliné et se sont laissées distancer par l'indice. La banque centrale a relevé le taux Selic de 100 pb pour le porter à 12,25 % et indiqué que des resserrements supplémentaires étaient probables, car l'inflation s'est maintenue au-dessus des niveaux cibles de la banque centrale. Par ailleurs, les mesures tant attendues de réduction des dépenses publiques ont été éclipsées par le projet du président Luiz Inácio Lula da Silva de bonifier les allègements fiscaux pour les personnes à faible revenu, ce qui a provoqué des craintes de hausse du déficit budgétaire et un dégageant sur le réel, qui a touché un creux d'un an en novembre. Les actions mexicaines ont elles aussi régressé sur fond d'inquiétudes persistantes concernant l'impact des tarifs douaniers américains sur les exportations. La banque centrale mexicaine a abaissé son taux directeur de 25 pb et signalé que de nouvelles réductions pourraient être indiquées, étant donné le ralentissement de l'inflation fondamentale. Dans la région EMOA, les actions sud-africaines ont également perdu du terrain et sont restées à la traîne de l'indice, ayant souffert de la dépréciation du

rand et de la faiblesse de l'important secteur minier du pays. Cependant, les ventes au détail ont bondi, et un indicateur avancé du cycle économique a progressé pour le deuxième mois de suite.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds des marchés émergents NEI (série I)	2,21	4,95	18,55	18,55	-2,63	3,05	6,51	S. O.
Fonds des marchés émergents NEI (série A)	1,56	3,61	15,59	15,59	-5,06	0,49	3,79	S. O.
Fonds des marchés émergents NEI (série F)	1,82	4,15	16,78	16,78	-4,10	1,49	4,87	S. O.
Indice de référence 1 : indice MSCI Marchés émergents RN (\$ CA)	-2,07	5,12	17,25	17,25	2,42	3,83	5,90	S. O.

¹*Source : 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.

Remarque : Le 13 juillet 2020, le Fonds a fait l'objet d'une transition vers un mandat ESG. Le sous-conseiller a optimisé le Fonds dans ses dimensions d'investissement responsable en appliquant une méthodologie qui comprend à la fois des exclusions et un système exclusif de notation visant à évaluer les titres selon des critères ESG particuliers. Le rendement du Fonds durant la période antérieure à cette date aurait pu être différent si la transition avait eu lieu à l'époque.

Commentaire sur le portefeuille

Du côté des secteurs, les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les matériaux ont le plus contribué au rendement, tandis que les services financiers, les services de communication et l'immobilier lui ont le plus nuï.

Parmi les pays, l'Inde, Taïwan et la Chine ont le plus avantage le Fonds, alors que Hong Kong, l'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis l'ont le plus pénalisé.

Du côté des actions, les entreprises suivantes ont contribué aux résultats : Trip.com est une importante agence de voyages en ligne chinoise. Le cours de l'action a progressé en réaction à l'annonce d'une hausse des réservations de voyage et d'hébergement durant les semaines d'or en Chine. Accton Technology est un fabricant de matériel électronique taïwanais. Le cours de l'action a grimpé durant la période, dopé par des ventes mensuelles record. eMemory Technology est un fournisseur taïwanais de semi-conducteurs. Le cours de l'action a progressé durant la période grâce à l'optimisme entourant l'IA. Alibaba est une société de commerce électronique chinoise. L'action était absente du portefeuille, ce qui a été bénéfique, car elle a subi des dégagements dus aux craintes macroéconomiques concernant les mesures politiques plus faibles que prévu et aux préoccupations géopolitiques. 360 One Wam est un fournisseur indien de services de gestion de patrimoine. Le cours du titre continue de progresser sur fond de flux de capitaux robustes attribuables à l'acquisition de nouveaux clients.

Les entreprises suivantes ont nuï aux résultats : Cholamandalam Investment and Finance est une société indienne de services financiers. Le cours de l'action a souffert de dégagements généralisés dans le secteur indien des services financiers, qui a le plus pâti de la désaffection des investisseurs étrangers pour le marché boursier en octobre. ASPEED Technology est une entreprise de puces sans usine taïwanaise. La dégradation de sa note par un courtier, justifiée par un ralentissement possible de la demande de processeurs en 2025, a fait pression sur le titre. AIA est une compagnie d'assurance de Hong Kong. Le cours de l'action s'est redressé après l'annonce des mesures de relance, puis a effacé presque tous ses gains au quatrième trimestre face aux craintes macroéconomiques concernant les mesures politiques plus faibles que prévu et aux préoccupations géopolitiques. MercadoLibre est un géant du commerce électronique basé en Argentine. L'action a sous-performé sur fond d'inquiétudes concernant la faiblesse du réal et la dégradation de la conjoncture économique du Brésil, un marché essentiel pour MercadoLibre. Nu Holdings est une banque brésilienne qui concurrence les grandes banques traditionnelles. La société a enregistré et annoncé des revenus modestes et une baisse du coût du risque, comme on pouvait s'y attendre alors qu'elle transfère son portefeuille de prêts vers des segments moins risqués, mais aussi moins lucratifs. Le sous-conseiller demeure toutefois optimiste sur ses perspectives de croissance.

Perspectives

Le marché a connu une certaine volatilité à la suite de la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines, en raison de craintes concernant l'imposition d'éventuels tarifs douaniers aux pays émergents, le

ralentissement du rythme des baisses de taux aux États-Unis, le raffermissement du billet vert et la stabilité géopolitique.

Si l'on peut débattre du rythme auquel la Fed a amorcé son cycle d'assouplissement, l'incertitude actuelle pourrait inciter de nombreuses banques centrales des pays émergents à suspendre leurs propres assouplissements monétaires. Cependant, il vaut la peine de rappeler que de nombreuses économies émergentes subissent moins de pressions inflationnistes, ce qui, compte tenu des taux directeurs relativement élevés, donne à leurs banques centrales la latitude nécessaire pour réduire les taux si l'inflation continue de refluer.

En Chine, bon nombre des défis auxquels l'économie est confrontée sont bien connus, en particulier les préoccupations déflationnistes et les déboires du secteur immobilier. Les conséquences de ces derniers ont été aggravées par la consommation anémique, les consommateurs réduisant leurs dépenses, en plus du poids déjà exercé par les tensions géopolitiques sur le marché. Cependant, les mesures de soutien budgétaire dévoilées quelques jours à peine après l'annonce par la banque centrale de la plus importante relance monétaire depuis la pandémie ont radicalement amélioré la confiance. Reste à savoir si ces mesures auront un effet stimulant sur l'activité et la création de la demande. Le désendettement du secteur immobilier et le risque de crédit dans l'économie mériteraient une attention particulière. Le sous-conseiller surveillera l'ampleur de la relance budgétaire et ses effets sur la consommation, les taux d'épargne et les prix des logements, entre autres variables.

Les économies du nord de l'Asie, comme Taïwan et la Corée, bénéficient de la reprise du secteur des semi-conducteurs, portée par la demande accrue pour l'IA, les téléphones intelligents et l'automatisation ainsi que les efforts des gouvernements pour renforcer les chaînes d'approvisionnement. De plus, le programme « Value up » de la Corée, qui met l'accent sur la revalorisation des entreprises locales, pourrait être un autre facteur favorable à l'économie.

Le nouveau gouvernement de coalition de l'Inde poursuit son programme de réformes. L'administration se concentre sur les investissements en infrastructures et l'expansion du secteur manufacturier du pays, ce qui encourage les dépenses d'investissement privées et les investissements directs étrangers (IDE). Le gouvernement a également lancé un nouveau cycle du crédit et de l'immobilier qui, à long terme, devrait s'appuyer sur des facteurs démographiques favorables. En outre, comme déjà mentionné, il a mobilisé des fonds pour combler le déficit de compétences du pays, un enjeu évoqué lors de la dernière élection.

Les économies de l'ANASE font preuve de résilience et pourraient profiter de la reconfiguration des chaînes d'approvisionnement de l'Asie. L'Indonésie profite de l'élan économique découlant de la forte demande des consommateurs et des prix élevés des produits de base. Des réformes sur le plan des politiques, comme celles qui visent les activités en aval, ont stimulé les IDE et entraîné un excédent du compte courant. La Malaisie mise sur la diversification mondiale des chaînes d'approvisionnement grâce à son outil de production de pointe, ses infrastructures développées et ses réformes axées sur la croissance. La situation géographique du pays et sa neutralité géopolitique sont des atouts supplémentaires. Par conséquent, les IDE suivent une trajectoire ascendante depuis quelques années.

Du côté des marchés émergents de l'Europe, l'économie de la Pologne se porte bien : faible taux de chômage, niveaux d'endettement privés/publics peu élevés et IDE à des niveaux record. L'économie bénéficie aussi d'un solde migratoire positif.

En Amérique latine, le Brésil se concentre sur les défis macroéconomiques de l'inflation et de la prudence budgétaire. Ses taux d'intérêt réels comptent parmi les plus élevés du monde, ce qui bride sa croissance économique. Cependant, cela devrait donner à la banque centrale une marge de manœuvre pour assouplir sa politique une fois l'inflation maîtrisée. Au Mexique, la menace de hausse des tarifs douaniers sur les exportations vers les États-Unis crée de l'incertitude. Il sera important de voir comment le nouveau gouvernement mexicain négociera ce défi avec le premier partenaire commercial du pays. Par ailleurs, le nouveau gouvernement privilégie la prudence budgétaire et la collaboration entre les secteurs public et privé.

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.