

# Fonds leaders en environnement NEI

## Commentaire du T4 2024



### Rendement

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

### Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>1</sup>
Fonds leaders en environnement NEI (série I)	-1,98	4,53	16,03	16,03	3,96	11,32	S. O.	11,32
Fonds leaders en environnement NEI (série A)	-2,56	3,28	13,31	13,31	1,53	8,60	S. O.	8,66
Fonds leaders en environnement NEI (série F)	-2,28	3,88	14,63	14,63	2,70	9,85	S. O.	9,93
<i>Indice de référence 1 : indice MSCI Monde tous pays RN (\$ CA)</i>	5,41	10,95	28,15	28,15	10,10	12,37	S. O.	11,68

\*Source : Morningstar. Au 31 décembre 2024. Le rendement de l'indice de référence depuis la création indiqué dans le tableau est calculé à la date de création de la série A. Les rendements de l'indice de référence depuis la création pour les séries F et I sont respectivement de 11,68 % et de 12,15 %.

### Commentaire sur le portefeuille

Au quatrième trimestre, le Fonds a vu son rendement baisser et s'est laissé distancer par son principal indice de référence. Après avoir gagné en envergure au troisième trimestre, les marchés ont renoué avec une étroitesse dominée par les mégacapitalisations, évolution défavorable au Fonds. En termes absolus, l'exposition au secteur des matériaux a nui aux résultats du Fonds, vu la sous-performance des positions dans les ingrédients naturels et le gaz industriel. Les titres liés au gaz industriel ont souffert d'une rotation vers les actions plus cycliques à plus forte croissance, alliée à la perception d'une certaine vulnérabilité à d'éventuels changements de politique dans la foulée des élections américaines, auxquels les positions ne sont exposées que de façon négligeable. Malgré cet accès de faiblesse à court terme, ces entreprises oligopolistiques ayant des parts de marché intéressantes et une rentabilité résiliente tout au long du cycle économique procurent au Fonds une source précieuse d'exposition défensive sur le plan opérationnel. Les positions dans l'industrie ont également pesé sur le Fonds, la crainte d'un ralentissement des marchés finaux de la construction non résidentielle ayant entraîné la sous-performance des titres liés à la location de matériel de construction. De même, les positions dans les soins de santé ont sous-performé dans le sillage de l'élection présidentielle, vu l'incertitude que la nomination de Robert F. Kennedy Jr. à la tête du département de la Santé et des Services sociaux fait planer sur les politiques et vu le risque d'une aggravation des tensions commerciales sino-américaines. Malgré ce repli récent, le sous-conseiller estime que les positions détenues dans les soins de santé offrent un ratio risque-rendement convaincant, puisqu'il les voit passer d'une période de bénéfices décevants à une période pluriannuelle de croissance supérieure à la tendance, ouvrant la possibilité d'un cycle pluriannuel de révision des bénéfices.

Les titres qui ont contribué au rendement sont les suivants : MediaTek a surperformé au cours du trimestre, l'entreprise ayant continué de gagner en vigueur en augmentant sa part du marché des téléphones intelligents haut de gamme offrant une connectivité haute vitesse très performante et économe en énergie avec faible consommation d'électricité, en plus d'élargir ses activités vers les ordinateurs portables et les ASIC. Par ailleurs, la société a profité d'une reprise de la demande mondiale de téléphones intelligents qui soutient ses perspectives de croissance. Nvidia a encore progressé au quatrième trimestre, porté par l'optimisme que continue de susciter la demande anticipée pour ses produits. Nvidia a conservé une dynamique vigoureuse, vu la demande soutenue pour ses processeurs graphiques à haute efficacité énergétique tirée par les investissements dans l'intelligence artificielle et les centres de données. L'annonce de nouveaux investissements dans des centres de données par des clients importants et l'amélioration des conditions de la chaîne d'approvisionnement des processeurs graphiques Blackwell ont renforcé les perspectives de croissance de la société. Autodesk a monté au cours de la période. Bien que le titre ait sous-performé plus tôt cette année en raison d'inquiétudes liées à la complexité du modèle d'affaires et aux pratiques comptables de la société après le retard de production du rapport 10-K du deuxième trimestre, Autodesk continue d'offrir une valorisation attrayante. L'entreprise conserve une part de marché et des perspectives de

croissance enviables, puisqu'elle aide ses clients à économiser matériaux, temps et argent durant le processus de construction. Le cours de l'action en a profité.

Les titres qui ont nuï au rendement sont les suivants : DSM-Firmenich a vu son cours baisser fortement durant le trimestre dans la foulée d'une décote du secteur des ingrédients, après avoir affiché une performance solide pendant la plus grande partie de 2024 sous l'effet d'une demande accrue pour ses ingrédients naturels respectueux de l'environnement. La perspective de voir les taux d'intérêt rester élevés plus longtemps a également fait naître des doutes quant à la valorisation du titre. Air Liquide a sous-performé durant la période. Le titre a été plombé par la rotation du marché vers les segments plus cycliques à plus forte croissance du secteur de l'industrie, une plus grande dépendance de l'entreprise envers les consommateurs finaux européens par rapport à ses homologues, la faiblesse des marchés finaux (notamment dans les secteurs européens de l'acier et des produits chimiques) et une perception de vulnérabilité des projets à des modifications de l'*Inflation Reduction Act* ou d'autres subventions. Par contre, le profil de revenus de la société demeure robuste pour 2025 comme en témoigne un carnet de commandes bien garni pour ses gaz (qui offrent de nombreuses possibilités environnementales dans le traitement de l'eau, l'hydrogène, l'acier et les marchés finaux des semi-conducteurs et de l'énergie solaire), et l'amélioration des marges à long terme attribuable à un réseau plus efficace devrait se poursuivre. L'action de Mettler-Toledo a faibli durant le trimestre, le marché réagissant défavorablement aux indications préliminaires décevantes de bénéfices pour l'exercice 2025 publiées avec les résultats du troisième trimestre. De plus, les élections américaines ont fait naître de nouvelles incertitudes pour Mettler et ses homologues, vu le risque de conséquences négatives de la nomination de Robert F. Kennedy Jr. à la tête du département de la Santé et des Services sociaux et la crainte d'une aggravation des tensions commerciales sino-américaines. La société continuera cependant de profiter d'occasions porteuses dans les tests environnementaux.

Au cours du trimestre, le Fonds a pris une position dans Xylem, important fournisseur de pompes à eau et à eaux usées, matériel de traitement et d'analyse, pompes industrielles, valves, échangeurs de chaleur et matériel de distribution. Une décote du titre a créé une occasion convaincante d'investir dans une société offrant de fortes perspectives de croissance dans les infrastructures hydriques, une équipe dirigeante compétente et un potentiel d'expansion des marges.

Au quatrième trimestre, le Fonds a vendu sa position dans Crown Holdings dont le potentiel de rendement du cours inspirait moins confiance que celui d'autres titres détenus par le Fonds.

## Perspectives

Le sous-conseiller croit qu'à long terme, le contexte continue de favoriser les occasions dans une vaste gamme de solutions durables. Au vu du résultat de la récente élection présidentielle américaine, les politiques favorables à la croissance attendues de l'administration Trump devraient probablement réduire les risques de récession à court terme, renforcer la confiance et peut-être amplifier l'envergure des marchés boursiers. Dans les marchés environnementaux, la position historique du président Trump sur les politiques environnementales et climatiques crée un sentiment pessimiste à l'égard des actions liées aux énergies renouvelables. Cependant, le Fonds ne détient actuellement aucune position dans ce secteur auquel on assimile souvent son éventail d'opportunités. Le Fonds s'efforce de tirer parti des tendances de croissance structurelle à long terme, comme les changements démographiques, les innovations technologiques et l'accroissement de la consommation. Il s'agit de tendances durables et pérennes, peu importe le locataire de la Maison-Blanche. Convaincu que la stabilisation des marchés finaux est une question de temps et non de probabilité, le Fonds est positionné pour une réévaluation des secteurs qui ont souffert de problèmes temporaires de déstockage et dont la thèse à long terme reste intacte, tels que les soins de santé, le contrôle et la surveillance environnementaux. Cette thèse a été étayée au cours du dernier trimestre par des résultats encourageants. Par ailleurs, les thèmes comme l'efficacité énergétique, la modernisation des réseaux, les vents politiques favorables (relocalisation), le traitement de l'eau et l'efficacité hydrique et les occasions liées à l'IA demeurent puissamment porteurs pour plusieurs placements du Fonds. L'accent reste mis sur les sociétés de grande qualité ayant un profil opérationnel résilient, un pouvoir de fixation des prix démontrable et une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne, soutenue par les facteurs à long terme des marchés environnementaux.

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