

Fonds leaders en environnement NEI

Commentaire sur le deuxième trimestre de 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 leaders en environnement NEI (série I) | 0,24 | 11,00 | 11,00 | 17,26 | 6,32 | 11,58 | S. O. | 11,46 |
| Fonds leaders en environnement NEI (série A) | -0,36 | 9,72 | 9,72 | 14,53 | 3,79 | 8,83 | S. O. | 8,79 |
| Fonds leaders en environnement NEI (série F) | -0,07 | 10,34 | 10,34 | 15,85 | 4,99 | 10,09 | S. O. | 10,05 |
| Indice de référence 1 : <i>Indice MSCI Monde tous pays (RN, \$ CA)</i> | 4,02 | 15,50 | 15,50 | 23,45 | 9,00 | 11,78 | S. O. | 11,04 |

* Source : Morningstar. Au 30 juin 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 11,04 et 11,49.

Commentaire sur le portefeuille

En termes absolus, les placements dans les soins de santé, l'industrie et les matériaux ont nui au rendement. Dans le secteur des soins de santé, la confiance des investisseurs à l'égard des placements du Fonds dans la vérification et de la surveillance environnementale, qui ont souffert de difficultés temporaires de déstockage et de la faiblesse macroéconomique en Chine au cours de l'année civile précédente, est demeurée faible.

Même si les résultats trimestriels ont suscité des inquiétudes chez les investisseurs quant au moment où la reprise aura lieu, les valorisations à ces niveaux déprimés restent intéressantes et prometteuses dans l'éventualité où les conditions du marché s'amélioreraient de façon soutenue. Les préoccupations quant au ralentissement de la croissance et à la détérioration des perspectives en matière de construction ont entraîné une diminution de l'exposition du Fonds aux titres industriels, entre autres à cause de la faiblesse des placements dans les infrastructures et les réseaux de distribution d'eau. Dans le secteur des matériaux, les placements dans le gaz industriel ont reculé au cours du trimestre, après une période prolongée de surperformance. Ces sociétés défensives de grande qualité exercent leurs activités dans un marché attrayant sur le plan structurel, où les barrières à l'entrée, le pouvoir d'établissement des prix et la rentabilité tout au long du cycle sont élevés. Bien que l'absence de placement dans les sociétés à mégacapitalisation ait nui au rendement relatif, les placements du Fonds dans les technologies de l'information ont contribué au rendement absolu au cours du trimestre. L'exposition du Fonds à l'infonuagique et à la chaîne de valeur des semi-conducteurs a continué de progresser, stimulée par les bénéfices impressionnants et l'enthousiasme du marché pour les occasions liées à l'IA.

Les titres ayant contribué au rendement comprennent : Nvidia (infonuagique, États-Unis), un nouveau placement en portefeuille lancé au début du trimestre, a encore une fois enregistré un bénéfice nettement supérieur à celui de l'indice, grâce à la forte demande des centres de données à grande échelle, des entreprises et des clients souverains. Texas Instruments (efficacité énergétique industrielle, États-Unis) a progressé au cours de la période. Après plusieurs trimestres de baisse des revenus, Texas Instruments a publié des résultats encourageants pour le premier trimestre, certains marchés finaux affichant une croissance séquentielle. Applied Materials (TI efficaces, États-Unis) a surperformé au deuxième trimestre, poursuivant sur sa lancée du premier trimestre.

Les facteurs ayant nui au rendement comprennent : IDEX (infrastructures et distribution d'eau, États-Unis) a reculé au cours du trimestre. Son bénéfice en avril a surpassé les attentes consensuelles, mais ses propres prévisions n'ont pas été impressionnantes, car la société continue de laisser entrevoir de l'incertitude quant au moment de la reprise de ses activités dans les domaines des sciences de la vie et de l'instrumentation analytique. Waters Corp. (vérification et surveillance environnementale, États-Unis) a sous-performé au cours de la période, en raison principalement de l'avertissement sur les

bénéfices d'Agilent. Le portefeuille de Waters présente un chevauchement important avec Agilent et les investisseurs estiment que Waters pourrait devoir réduire ses prévisions de bénéfices au moment de déclarer ses résultats du deuxième trimestre. Le titre d'Agilent Technologies (emballage et salubrité des aliments, États-Unis) a reculé à la suite des résultats décevants du deuxième trimestre et de la mise à jour de ses perspectives.

Pour le trimestre, le portefeuille a ajouté les sociétés suivantes : Nvidia, Sartorius, Synopsys, Cognex et Kerry Group, tout en liquidant ses positions dans Halma, Kubota et Vestas.

Perspectives

Le sous-conseiller estime qu'à long terme, le contexte demeure favorable aux occasions dans un large éventail de solutions durables. Le sous-conseiller s'attend à ce qu'une baisse des taux d'intérêt aux États-Unis favorise les dépenses industrielles et de consommation, même s'il ignore quand elle sera opérée, ce qui devrait favoriser la croissance des bénéfices prévue pour 2024. Bien que les difficultés à court terme découlant du déstockage et de la hausse des taux d'intérêt aient posé des défis aux segments du portefeuille plus défensifs sur le plan opérationnel, comme les ingrédients alimentaires, la vérification environnementale dans le secteur des soins de santé et les services publics d'eau, la thèse de placement à long terme dans ces sociétés demeure intacte et le portefeuille est positionné en vue d'une reprise dans ces secteurs mis à mal. Par ailleurs, des thèmes comme l'efficacité énergétique, la mise à niveau de réseaux et les occasions liées à l'IA demeurent des facteurs favorables pour plusieurs placements du portefeuille. Les facteurs favorables sur le plan des politiques sont l'accélération des occasions sur les marchés environnementaux, y compris la loi américaine sur la réduction de l'inflation, la *CHIPS and Science Act*, l'*Infrastructure Investment & Jobs Act* et les occasions de rapatriement. Nous mettons toujours l'accent 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 éducatives 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.