

Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI

Commentaire sur le troisième trimestre de 2025



Rendement

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

Le portefeuille a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde tous pays, car la dynamique du marché a favorisé les banques cycliques et les sociétés de qualité inférieure. Par ailleurs, la remontée des actions liées à l'IA a créé d'autres difficultés. En revanche, le portefeuille demeure axé sur les sociétés présentant des moteurs de croissance à long terme et des données fondamentales de grande qualité.

Les sociétés axées sur les services dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie, ainsi que les soins de santé, ont le plus pesé sur le rendement. Plusieurs placements ont connu une volatilité accrue, les investisseurs transférant des capitaux vers des actions considérées comme bénéficiaires de l'IA. Par exemple, les titres du secteur des technologies de l'information, comme Intuit et ServiceNow, ainsi que les sociétés axées sur les services comme Wolters Kluwer et Recruit Holdings, se sont négociés à la baisse, car on craint que l'IA ne perturbe certains éléments de leur modèle d'affaires. Toutefois, le sous-conseiller reste optimiste, estimant que l'intégration de l'IA améliorera ces entreprises et ouvrira de nouvelles voies de croissance.

Le secteur des soins de santé a continué de subir des pressions en raison de la politique menée par les autorités américaines en vue de réduire le coût des soins de santé. La surpondération a nui au rendement, car la sélection des actions a été remise en question par la rotation des marchés et l'incertitude entourant la dynamique de croissance. Toutefois, un accord visant à faire baisser les prix des médicaments sur ordonnance pour les patients du programme Medicaid financé par le gouvernement pourrait marquer un tournant pour le secteur, car il élimine une partie de la surabondance réglementaire et apporte davantage de clarté pour les dépenses en recherche et développement. Ce serait positif pour l'exposition du portefeuille à la chaîne de valeur de la découverte de médicaments.

Sur une note plus positive, la consommation de base a contribué au rendement et le portefeuille a bénéficié de son absence de placements dans les secteurs sous-performants de l'énergie et des services publics.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI, série I	1,59	8,22	8,08	8,42	S.O.	S.O.	S.O.	15,08
Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI, série A	1,07	7,11	6,43	6,15	S.O.	S.O.	S.O.	12,17
Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI, série F	1,37	7,76	7,38	7,50	S.O.	S.O.	S.O.	13,89
Indice de référence : indice MSCI Monde tous pays (RN, \$ CA)	9,74	16,04	14,58	20,78	S.O.	S.O.	S.O.	18,80

¹Source : Morningstar. Au 30 septembre 2025. 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 respectivement de 18,8 et 18,8.

Commentaire sur le portefeuille

Titres ayant contribué au rendement : Nvidia a inscrit un rendement supérieur au cours de la période, les investisseurs ayant récompensé les solides perspectives de demande de la société, liées à la flambée des dépenses en immobilisations des exploitants de centres de données à très grande échelle. eBay a produit de solides résultats grâce à l'accélération de la croissance dans des catégories clés, signe du succès des stratégies de gestion ciblées. Les perspectives de la société demeurent positives, appuyées par l'amélioration continue des performances des catégories, des investissements stratégiques dans certaines régions et des innovations comme eBay Live, l'acquisition de Caramel et

un partenariat avec Facebook Marketplace. De plus, eBay continue de montrer son engagement envers les actionnaires par le biais d'importants rachats d'actions. Trip.com continue de profiter de la forte demande du tourisme intérieur chinois et des touristes étrangers qui se rendent en Chine. De plus, sa diversification sur les marchés internationaux se poursuit à un rythme soutenu. Ses résultats du troisième trimestre de 2025 ont dépassé les attentes du marché, affichant une croissance d'environ 15 % du chiffre d'affaires et une amélioration des marges, grâce au contrôle des coûts et à l'efficacité du marketing.

Titres ayant nui au rendement : Intuitive Surgical a fait piètre figure lorsqu'il a été annoncé qu'une société concurrente fournissait des instruments remis à neuf et convertis à moindre prix. Cependant, Intuitive estime que le prix n'est pas le seul élément pris en compte par la clientèle, et que la fiabilité, la sécurité d'approvisionnement, la précision et l'innovation sont aussi des facteurs qui entrent dans la prise de décision. Par ailleurs, le marché de la robotique chirurgicale continue de croître grâce à de nouvelles applications dans des domaines comme la chirurgie cardiaque. Intuit offre une gamme d'outils et de services conçus pour aider les particuliers, les petites entreprises et les professionnels autonomes à gérer leurs finances. Après un solide rendement au deuxième trimestre, l'action s'est repliée malgré de bons résultats d'exploitation, car les perspectives pour le reste de l'année n'étaient que conformes aux attentes, ce qui a déçu les investisseurs. De plus, on craint que le programme Direct File de l'Internal Revenue Services (IRS) commence à avoir une incidence sur les activités d'Intuit pendant la période des impôts aux États-Unis. Wolters Kluwer a subi des pressions de vente lorsque les investisseurs se sont focalisés sur la menace de nouveaux venus sur le marché qui utilisent l'IA, susceptibles d'entamer ses avantages concurrentiels dans les outils de recherche et de décision analytique. Ces craintes ont été exacerbées par des rapports indiquant une forte croissance des abonnements à un outil de décision clinique utilisant l'IA, proposé gratuitement aux médecins. Il s'agit d'un modèle d'affaires pouvant remplacer l'offre UpToDate de Wolters Kluwer, qui constitue la référence dans le secteur et s'est imposé comme le partenaire de confiance des hôpitaux américains pour soutenir la prise de décisions cliniques. La société a récemment lancé son propre assistant virtuel spécialisé en IA afin d'améliorer l'expérience de la clientèle et elle devrait démontrer que la division des soins de santé conserve sa part de marché.

Une position dans Netflix a été établie au cours de la période. Netflix est un chef de file mondial du divertissement en continu par abonnement, offrant des séries télévisées, des documentaires et des longs métrages dans un large éventail de genres et de langues. Le sous-conseiller axe sa thèse de placement sur la capacité de la société à diffuser du contenu à l'échelle mondiale, à maintenir la croissance des abonnés et à accroître les marges grâce à l'efficacité opérationnelle et au pouvoir de fixation des prix. La culture d'entreprise est une priorité de la société.

Pinnacle Financial Partners est une banque à rayonnement local qui s'attache à établir des relations personnelles avec la clientèle de ses marchés de base dans les régions en forte croissance du sud-est des États-Unis. La société est reconnue pour sa culture axée sur la croissance, qui repose sur le recrutement de personnes expérimentées et l'alignement des incitatifs destinés aux personnels sur la performance de l'entreprise. Grâce à son profil de croissance solide, sa rigueur opérationnelle et son positionnement sectoriel, elle est bien placée pour profiter d'une conjoncture économique et réglementaire favorable. Le titre a été ajouté après une révision à la baisse du cours des actions faisant suite à l'annonce de fusion avec Synovus Financial, autre banque du Sud-est américain. Les deux banques régionales sont des exploitants de premier plan sur leurs marchés locaux, et le sous-conseiller estime que l'entité combinée bénéficiera d'une bonne position stratégique.

Sartorius fabrique et commercialise des balances de précision destinées à des usages industriels et de laboratoire, ainsi que de l'équipement pour les séparations biomoléculaires et microbiennes, la culture cellulaire, la concentration, la fermentation et la purification. L'action a été vendue parce que la visibilité sur la croissance est plus faible et que l'équipe est moins convaincue de la qualité de la direction de la société.

Legal & General, une société d'assurance britannique, a été vendue en raison de perspectives incertaines relativement aux taux des obligations d'État britanniques, qui minent la confiance à l'égard du secteur de l'assurance au Royaume-Uni, et en vue de réduire la pondération globale du portefeuille dans l'économie britannique.

Le placement dans Mobileye Global a été liquidé, car la société se réoriente sur les systèmes avancés d'aide à la conduite globale, domaine où, selon le sous-conseiller, la société semble moins bien positionnée que ses concurrents.

Perspectives

La récente remontée des marchés boursiers s'est accompagnée d'une concentration accrue et de valorisations élevées, le leadership étant dominé par les secteurs et les actions axés sur le risque. Le soutien budgétaire, en particulier par le biais du projet de loi « One Big Beautiful Bill » aux États-Unis, combiné aux attentes de nouvelles réductions de taux et à la déréglementation du secteur bancaire a fourni une toile de fond favorable aux actions. Toutefois, les investisseurs semblent négliger les foyers sous-jacents de faiblesse économique qui contribuent à la baisse des taux.

Le sous-conseiller estime que la dynamique actuelle du marché crée de très belles occasions dans les sociétés affichant une croissance structurelle durable, où les valorisations demeurent intéressantes et ne reflètent pas encore les données fondamentales sous-jacentes.

À moyen terme, les perspectives concernant les soins de santé s'améliorent. Les difficultés qui ont récemment pesé sur le secteur pourraient avoir atteint un sommet, et les investisseurs pourraient décider de revoir leur exposition aux prestataires de solutions. À cela s'ajoutent de solides facteurs favorables à long terme, comme l'innovation dans les traitements et le vieillissement de la population.

Dans le secteur des biens de consommation cyclique, les sociétés qui offrent des services et des expériences – plutôt que des biens – devraient profiter de la numérisation continue des services aux consommateurs. Ces activités pourraient se révéler résilientes même si les tendances des dépenses de consommation restent modestes.

Le portefeuille continue d'investir dans des sociétés alignées sur les tendances à long terme, comme le vieillissement de la population, l'essor de la classe moyenne dans les marchés émergents, la prévalence croissante des maladies chroniques, l'urbanisation et l'inclusion financière, jugeant que le marché sous-estime les occasions de croissance qui en découlent. De plus, les marchés sous-estiment souvent la valeur à long terme des sociétés dotées de solides pratiques en milieu de travail qui favorisent une culture d'inclusion, d'innovation et d'équité. Le processus de placement vise à tirer parti de ces inefficiences, en grande partie induites par la vision à court terme de nombreux participants au marché. Le sous-conseiller continue de privilégier les sociétés affichant une croissance durable à long terme, des données fondamentales robustes et des valorisations intéressantes.

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 de ces séries sont généralement moins élevés que ceux des séries du même fonds destinées aux particuliers.

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 groupe sectoriel ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. 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 représentent l'historique des rendements annuels composés totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais excluent les frais d'acquisition et de rachat, les frais de distribution et les frais optionnels ainsi que l'impôt exigible par tout porteur de parts, qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. 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 en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding Financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant 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.