

Rendement

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

Au quatrième trimestre, les marchés régionaux ont dégagé des rendements divergents, les États-Unis ayant inscrit de solides rendements après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle, tandis que toutes les autres régions ont tiré de l'arrière en raison des préoccupations à l'égard des droits de douane, de la faible croissance économique et de l'incertitude politique.

Les investisseurs ont fait du surplace au début du trimestre, car l'incertitude entourant le rythme des baisses de taux d'intérêt et l'élection présidentielle imminente aux États-Unis, qui s'annonçait serrée, a pesé sur la confiance. Donald Trump a finalement remporté une victoire décisive lors de l'élection, éliminant une certaine incertitude chez les investisseurs et faisant grimper les marchés en raison des attentes d'un programme politique axé sur les réductions d'impôts, la croissance et l'allègement de la réglementation. Toutefois, la hausse des marchés américains a cessé en décembre, après que la Réserve fédérale a revu à la baisse ses prévisions quant au nombre de réductions de taux en 2025.

Les préoccupations suscitées par les droits de douane potentiels ont ébranlé la confiance des investisseurs, en particulier en Chine et en Europe. En Europe, cette situation a été exacerbée par les craintes de récession et d'instabilité politique après l'effondrement de la coalition au pouvoir en Allemagne et le vote de censure à l'endroit du premier ministre français. La Chine a également été touchée par l'absence de précisions concernant ses mesures de relance annoncées en septembre.

Du point de vue des facteurs, il y a eu une nette préférence pour la croissance et la confiance, tandis que la valorisation, en particulier en Amérique du Nord, a été évitée en octobre. Toutefois, compte tenu de la réduction des prévisions de baisse de taux en décembre, les taux de rendement ont augmenté, ce qui a fait en sorte que la valorisation a regagné la faveur en décembre, tous les autres facteurs ayant eu une influence modeste. Dans ce contexte, l'indice de référence a enregistré un rendement de 5,41 % au quatrième trimestre.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'actions mondiales ER NEI (série I)	5,05	8,23	27,95	27,95	7,56	11,64	11,86	S. O.
Fonds d'actions mondiales ER NEI (série A)	4,42	6,93	24,93	24,93	5,02	9,01	9,18	S. O.
Fonds d'actions mondiales ER NEI (série F)	4,70	7,51	26,28	26,28	6,14	10,17	10,38	S. O.
Indice de référence 1 : indice MSCI ACWI NR (\$ CA)	5,41	10,95	28,15	28,15	10,10	12,37	11,69	S. O.

¹ Source : Morningstar. Au 31 décembre 2024. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence.

Le 1^{er} août 2018, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice était composé à 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 14 % de l'indice composé S&P/TSX (RT) et à 56 % de l'indice MSCI Monde (RN, \$ CA).

Commentaire sur le portefeuille

Sur le plan sectoriel, l'apport de la sélection des titres dans les secteurs des services publics, des soins de santé et des matériaux a été contrebalancé par la sélection des titres dans les secteurs de l'immobilier, des technologies de

l'information, des services financiers et des biens de consommation cyclique. La surpondération du secteur des soins de santé a également nui au rendement relatif du Fonds. La sélection défavorable des titres en Amérique du Nord a été la seule influence importante du point de vue régional.

Broadcom, Capital One Financial et Royal Caribbean Cruises sont les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif. Broadcom a publié de solides résultats qui ont mis en évidence les importantes occasions qu'offrent ses puces destinées à l'IA, comme en témoignent deux nouveaux clients importants de très grande envergure. Capital One a publié des résultats positifs, notamment un revenu net d'intérêts et des marges supérieurs aux attentes, ce qui a compensé la hausse des charges d'exploitation. Le titre a encore augmenté à la suite de l'élection présidentielle aux États-Unis, qui a apaisé les craintes que sa prise de contrôle de Discover Financial se heurte à des obstacles réglementaires. Royal Caribbean a également publié de solides résultats, a relevé ses prévisions pour 2024 et a adopté un ton optimiste pour 2025.

Tesla, qui n'est pas un placement du Fonds, a le plus miné le rendement. Au sein du Fonds, ce sont American Tower, ASML et Samsung Electronics qui lui ont le plus nui. American Tower a publié de solides résultats qui, dans l'ensemble, correspondaient aux attentes, même si ses prévisions semblaient légèrement inférieures en raison de la vente de son actif indien. La principale influence sur le cours de l'action provient toutefois de la hausse des taux de rendement des obligations à l'approche de l'élection présidentielle aux États-Unis. L'action d'ASML a reculé après que la société a annoncé une baisse importante des commandes pour le troisième trimestre et revu à la baisse ses prévisions pour l'an prochain, les faisant passer entre 30 et 35 milliards d'euros, soit la limite inférieure des prévisions antérieures. Samsung Electronics a publié des bénéfices décevants, en raison des résultats plus faibles que prévu dans le secteur de la mémoire.

Au cours de la période, il n'y a eu aucune opération liée uniquement aux facteurs ESG. Toutefois, le sous-conseiller continue ses engagements auprès des placements du Fonds, notamment avec Amazon. Même si des progrès ont été réalisés en matière de droits de la personne et de santé et sécurité, le sous-conseiller continuera de discuter de ces questions ainsi que de son engagement à respecter la liberté d'association et la culture d'entreprise.

L'approche du sous-conseiller est conçue pour investir dans des sociétés qui présentent une combinaison de caractéristiques intéressantes à long terme et de facteurs ESG favorables ou en progression, et n'est pas faite pour investir en fonction du contexte macroéconomique actuel. Par conséquent, toutes les décisions de placement sont prises d'un point de vue ascendant, et le processus de construction de portefeuille axé sur le risque fait en sorte que le Fonds n'est pas trop exposé aux risques macroéconomiques.

En pratique, cette approche signifie que le budget de risque du Fonds est dominé par la sélection des titres, et que les placements macroéconomiques sont diversifiés. Le Fonds privilégie toujours la croissance et la qualité, et demeure aussi diversifié : les pondérations sectorielles se situent à +/- 4 % de celles de l'indice de référence.

Les secteurs les plus fortement surpondérés sont les soins de santé et l'industrie, tandis que l'énergie demeure le plus sous-pondéré. Les changements les plus importants ont été de réduire la surpondération de l'immobilier et des soins de santé. Le sous-conseiller a également accru la pondération des services financiers et surpondère maintenant légèrement ce secteur. Les pondérations régionales du Fonds demeurent dans cette fourchette prévue. Les principaux changements ont été l'augmentation de la sous-pondération des pays émergents d'Asie, l'augmentation de la surpondération de l'Amérique du Nord et la réduction de la surpondération de l'Europe.

Du point de vue descendant, les sensibilités du Fonds demeurent modestes. La principale sensibilité du Fonds provient de la sélection des titres, ce qui n'est pas surprenant compte tenu de l'approche de placement ascendante. Les principales sensibilités du portefeuille sont modestes, ce qui témoigne de la diversification du Fonds, le plus important biais étant la prédilection pour l'IA, qui est en partie à l'origine de la préférence pour la croissance. Du point de vue du style de gestion, les expositions du Fonds sont toutes modestes, les plus notables étant la hausse du rendement des flux de trésorerie et la révision à la hausse des prévisions de croissance sur 12 mois. Le ratio d'endettement du Fonds est également plus faible, ce qui témoigne de l'importance de la solidité du bilan dans l'évaluation des sociétés par le sous-conseiller.

Perspectives

L'année 2025 s'annonce intéressante à plusieurs égards. Le programme politique de Trump en faveur des entreprises, qui prévoit un allègement de la réglementation, devrait stimuler l'activité économique aux États-Unis, tandis que le regain soutenu de l'exceptionnalisme américain soutient les marchés américains. La situation est différente ailleurs. L'optimisme initial à l'égard des mesures de relance de la Chine s'est estompé, tandis que la confiance à l'égard de la zone euro est faible dans un contexte d'incertitude politique, géopolitique et économique.

La menace des droits de douane crée une incertitude importante sur le plan des échanges commerciaux et de l'inflation.

Selon une école de pensée, les menaces sont une tactique de négociation, les droits de douane étant probablement plus ciblés et moins énergiques que ce que laisse entendre le discours. Le sous-conseiller partage en partie ce point de vue. La Chine et, dans une moindre mesure, l'Europe devraient en faire les frais. Peu importe comment cela se produira, le sous-conseiller s'attend à ce que, comme lors du premier mandat de Trump, la volatilité augmente en réaction à chaque fait nouveau ou publication sur les médias sociaux.

Il a également été beaucoup question de l'incidence de l'administration Trump sur les facteurs ESG et le développement durable. Le sous-conseiller continue de considérer les facteurs ESG comme importants, non pas d'un point de vue moral, mais parce qu'il croit que les sociétés qui respectent ou améliorent leurs normes ESG produiront des résultats financiers supérieurs. Dans un monde où la réglementation est réduite, les sociétés ont besoin d'une direction solide et soucieuse du risque pour composer avec la volatilité croissante de la conjoncture macroéconomique.

Après la domination des sociétés technologiques à mégacapitalisation ces dernières années, les marchés devraient s'élargir en 2025. Le sous-conseiller demeure optimiste à l'égard des occasions de croissance structurelle de l'IA, mais il s'attend à ce que les occasions se manifestent dans le bas de la fourchette des capitalisations boursières. La diversification, une approche dynamique de gestion du risque et l'accent mis sur les données fondamentales seront importants dans ce contexte.

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.