

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

Commentaire du T4 2024



Rendement

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

Le trimestre a été particulièrement influencé par l'élection présidentielle américaine du début de novembre, car les attentes à l'égard des politiques favorables à la croissance sous la nouvelle administration Trump ont largement stimulé les actifs à risque. Toutefois, malgré deux baisses de taux de 25 points de base (pb) de la Réserve fédérale américaine (Fed) au cours du trimestre, le rendement des obligations à rendement élevé a été limité en raison de la hausse des taux des obligations du Trésor. Cette forte hausse a été alimentée par des données économiques plus solides que prévu et des perspectives inflationnistes prudentes pour l'année à venir, ce qui a incité la Fed à adopter une position plus ferme, avec une prévision médiane de seulement 50 pb de réduction de la politique monétaire pour 2025. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé ont terminé le trimestre en légère contraction après avoir atteint leur plus bas niveau en plus de trois ans, tandis que les taux de rendement ont augmenté de concert avec les obligations du Trésor.

Les titres de créance de qualité inférieure ont inscrit leur troisième rendement trimestriel positif de l'année, ce qui a permis aux titres notés CCC de réaliser de solides gains annuels consécutifs. Les titres notés BB ont enregistré une légère perte au quatrième trimestre, tandis que les titres notés B ont inscrit un modeste gain. Le rendement du secteur a été contrasté et sa variabilité a été limitée. Les secteurs des services de communication et du transport ont inscrit des rendements nettement supérieurs, tandis que les secteurs des FPI et des services publics ont tiré de l'arrière.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI (série I)	-0,12	4,04	6,96	6,96	2,94	4,12	5,03	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI (série A)	-0,62	2,99	4,85	4,85	0,91	2,06	2,89	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI (série F)	-0,37	3,52	5,89	5,89	1,91	3,07	3,92	s. o.
<i>Indice de référence 1 : indice Barclays Capital, pondérations plafonnées à 2 % (couvert en \$ CA) (lié)</i>	-0,18	4,83	7,20	7,20	2,11	3,41	4,47	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 15 avril 2021, les objectifs de placement fondamentaux du Fonds ont été modifiés afin d'améliorer les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance du Fonds, conformément à l'approche d'investissement responsable de NEI présentée dans la partie A du prospectus simplifié, à la rubrique « Investissement responsable ». Le rendement du Fonds durant la période antérieure à cette date aurait pu être différent si les objectifs et stratégies de placement actuels avaient alors été en place.

Commentaire sur le portefeuille

La sélection des titres a eu une incidence positive sur le rendement, en raison de la surpondération de Brightline East LLC, de Lions Gate Capital Holdings et d'Aruba Investments Holdings, de la sous-pondération de Community Health Systems Inc. ainsi que du positionnement dans les structures financières de Lions Gate Capital Holdings, de DISH Network Corp. et de Community Health Systems Inc. Le rendement inférieur de la surpondération de Gray Television Inc. et de Clearway Energy Operating LLC, la sous-pondération de iHeartCommunications Inc., de MPH Acquisitions Holdings LLC et de CommScope LLC ainsi que le positionnement dans les structures financières de Gray Television Inc. et de Clearway Energy Operating LLC ont partiellement compensé cet effet favorable. La répartition sectorielle n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement au cours de la période. Les titres notés BB et B figurent parmi ceux qui ont le plus contribué au rendement. Les valeurs qui ont affiché la moins bonne tenue, à savoir les titres notés CCC et CC, ont partiellement annulé cette incidence positive.

Perspectives

En 2025, le sous-conseiller surveillera de près les données économiques qui pourraient influencer sur la Fed, ainsi que l'incidence de la nouvelle administration présidentielle sur la politique budgétaire. Une croissance économique vigoureuse et la réglementation moins restrictive anticipée créeront un contexte favorable pour les marchés du crédit au cours de la prochaine année. De plus, les émetteurs de titres à rendement élevé continuent d'afficher de solides paramètres fondamentaux. Selon JPMorgan, les résultats du troisième trimestre montrent que le nombre de sociétés à rendement élevé qui ont surpassé les prévisions de bénéfices est 2,4 fois plus élevé que celui des sociétés qui ont déçu les attentes. De plus, les données des bilans, même si elles s'érodent légèrement, demeurent stables. L'endettement actuel de 4,1 fois est nettement inférieur à sa moyenne historique de 4,3 fois et la couverture des intérêts de 4,7 fois demeure supérieure à sa moyenne à long terme de 4,5 fois. Les taux de défaillance actuels sont également inférieurs à leur moyenne historique et le sous-conseiller s'attend à ce qu'ils diminuent à 2,75 % d'ici la fin de l'année en raison des réserves abondantes de capitaux et de liquidités. Le sous-conseiller prévoit que les écarts de taux s'élargiront graduellement au cours de la prochaine année en raison de leur resserrement actuel et des perspectives prudentes de la Fed pour 2025, qui pourraient indiquer des réductions de taux limitées. Toutefois, il croit toujours que la demande pour les titres à rendement élevé demeurera forte compte tenu des émissions annuelles prévues d'environ 300 milliards de dollars, les sociétés cherchant à refinancer une dette plus coûteuse et éventuellement à financer de nouvelles fusions et acquisitions. De plus, seulement 6,7 % de tous les emprunts arrivent à échéance dans les deux prochaines années, ce qui soutient les facteurs techniques. Comme les taux de rendement demeurent relativement attrayants par rapport à ceux d'autres catégories de titres à revenu fixe, le sous-conseiller estime que les titres à rendement élevé produiront des rendements intéressants en raison des perspectives favorables en 2025, malgré un léger élargissement des écarts de taux. Pour ce qui est du positionnement sectoriel, le sous-conseiller surpondère les secteurs de l'industrie de base, des biens de consommation non cyclique et des services bancaires, tout en maintenant une sous-pondération des secteurs des biens de consommation cycliques et de l'assurance. Il sous-pondère également le secteur des services de communication, mais il a augmenté de façon sélective l'exposition aux entreprises de services filaires.

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.