

# Fonds d'obligations d'impact mondial NEI

## Commentaire du T3 2024



### Rendement

Le Fonds (série I) a inscrit un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours du trimestre.

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe ont enregistré des rendements totaux positifs au troisième trimestre, selon l'indice Bloomberg Global Aggregate. Avec le ralentissement de l'inflation qui s'est poursuivi dans la plupart des marchés développés et les politiques généralement plus expansionnistes des banques centrales, les taux des obligations d'État ont nettement piqué du nez. Les titres non gouvernementaux ont surpassé les obligations d'État, car les écarts se sont resserrés. La plupart des devises se sont appréciées par rapport au dollar américain (USD).

### Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>1</sup>
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série I)	4,02	4,33	5,14	11,70	-0,28	S.O.	S.O.	0,40
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série A)	3,63	3,57	4,01	10,11	-1,70	S.O.	S.O.	-1,02
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série F)	3,78	3,87	4,45	10,75	-1,14	S.O.	S.O.	-0,46
Indice 1 : indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA)	3,99	3,92	3,78	9,66	-0,78	S.O.	S.O.	-0,62

<sup>1</sup> Source : Morningstar. Au 30 septembre 2024. 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 de -0,62 et -0,62, respectivement.

### Commentaire sur le portefeuille

C'est l'exposition aux secteurs des titres de créance qui a le plus contribué au rendement relatif.

Le sous-conseiller a maintenu une sous-pondération des instruments de crédit de sociétés de catégorie d'investissement, délaissant légèrement les sociétés américaines au profit de celles d'autres pays. Il a investi dans des titres hors indice des marchés émergents et des obligations à rendement élevé, qui comprennent des obligations vertes mondiales. La sous-pondération en obligations de sociétés américaines de catégorie d'investissement a eu une incidence négative, largement compensée par l'impact positif des obligations à rendement élevé américaines et des marchés émergents, mais aussi des obligations de sociétés non américaines de catégorie d'investissement.

Dans le secteur des obligations d'État, le Fonds sous-pondère les titres de créance souverains traditionnels et surpondère les titres d'émetteurs gouvernementaux, comme les banques de développement internationales et les organismes locaux étrangers. Dans l'ensemble, ce positionnement a pesé sur le rendement relatif.

Le sous-conseiller a investi dans une obligation verte émise par SAEL Ltd, une société énergétique indienne axée sur des solutions combinant durabilité environnementale et viabilité économique. Depuis le début de 2023, le portefeuille de projets de SAEL couvre 24 sites situés stratégiquement dans 10 États indiens; tous visent à réduire les émissions de gaz à effet de serre et à plaider pour l'intégration de l'énergie renouvelable dans l'ensemble du portefeuille énergétique. Ces efforts soutiendront à leur tour l'objectif de l'Inde, qui cherche à atteindre la carboneutralité d'ici 2070. Le sous-conseiller a également ajouté Compass Data Centers au portefeuille au cours du trimestre. Il entendait ainsi participer à la croissance de l'intelligence artificielle et exercer un impact dans ce domaine. Les centres de données jouent un rôle

croissant dans l'économie au quotidien, et la demande de ce type d'infrastructure aux États-Unis devrait croître de 10 % par an jusqu'en 2030. Toutefois, bon nombre de ces centres sont particulièrement gourmands en énergie et en eau. Compass est un chef de file en matière de réponses aux préoccupations environnementales du secteur, grâce à des initiatives comme le recours au refroidissement par air extérieur qui évitent le recours à l'eau pour refroidir les centres de données. Cet avantage, combiné à l'occasion fondamentale de croissance dans ce secteur démontrée par une demande supérieure à l'offre et l'absence de signes de fléchissement, a fait de Compass un placement intéressant. Enfin, le sous-conseiller a ajouté une obligation municipale émise par la Ville de San Francisco, qui finance des projets d'obligations vertes au profit de la Public Utilities Commission of the City and County of San Francisco (SFPUC) Wastewater Enterprise. Cette société exploite et entretient le système d'égouts combiné de la ville et s'engage à fournir des services de collecte, de traitement et d'élimination des eaux usées et pluviales respectueux des intérêts de l'environnement et de la collectivité. San Francisco a publié son premier plan d'action climatique en 2004. La gérance environnementale est un élément clé des énoncés de mission de la SFPUC, qui demeure un acteur clé du plus récent plan d'action climatique de la Ville, publié en 2021 et enrichi en 2023. L'affectation du produit de cette émission obligatoire incite le sous-conseiller à penser que les projets qu'elle financera contribueront à des investissements impliquant de nombreux objectifs de développement durable de l'ONU, y compris les objectifs 3 (santé et bien-être) et 6 (eau propre et assainissement).

## Perspectives

Le sous-conseiller estime qu'un atterrissage en douceur de l'économie américaine est probable, car la progression de la richesse soutient les dépenses de consommation et compense le ralentissement de l'emploi. L'inflation devrait continuer à ralentir, mais ses facteurs structurels (limitation de l'offre de main-d'œuvre, démondialisation, décarbonisation) compromettront la capacité de la Réserve fédérale américaine (Fed) à ramener l'inflation à sa cible de 2 %. La Fed s'est détournée de l'inflation pour privilégier la main-d'œuvre et devrait continuer de réduire ses taux directeurs tout en assouplissant les conditions financières. Les fondamentaux des sociétés établies sont solides, avec un effet de levier et des marges stables ainsi qu'une baisse gérable de la couverture des intérêts. Le sous-conseiller s'attend à une augmentation des transactions à effet de levier (fusions et acquisitions, rachats d'actions) pour soutenir la croissance des bénéficiaires à mesure que la croissance interne ralentit. Les écarts de taux dans la plupart des segments du revenu fixe demeurent serrés par rapport aux données historiques, et le potentiel de resserrement supplémentaire est limité, bien que les taux globaux intéressants viennent équilibrer cette situation. Les épisodes de volatilité – potentiellement dictés par des événements géopolitiques/électoraux ou des erreurs de politique des banques centrales – pourraient renforcer la dispersion idiosyncrasique et créer de meilleurs points d'entrée pour accroître l'exposition aux titres de créance.

Le sous-conseiller maintient une sous-pondération des titres de créance de catégorie d'investissement en raison des meilleures occasions observées dans divers segments hors indice, y compris les créances titrisées de premier ordre (le logement résidentiel bénéficie de la faiblesse de l'offre tandis qu'un marché de l'emploi résilient continue à soutenir la consommation), les obligations à rendement élevé notées BB (qui offrent une meilleure protection face au risque de défaillance que les titres notés CCC) et certains marchés émergents (où l'on observe des valorisations intéressantes et une amélioration des fondamentaux). Il maintient la surpondération des titres adossés à des créances hypothécaires émis par des organismes gouvernementaux (en mettant l'accent sur les occasions de valeur relative et sur l'amélioration de la stabilité des flux de trésorerie). Plusieurs risques affectant les perspectives du sous-conseiller font l'objet d'un suivi attentif.

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.