

Fonds d'obligations d'impact mondial NEI

Commentaire du T4 2024



Rendement

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

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe ont enregistré des rendements totaux négatifs au quatrième trimestre, selon l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ US). L'élection présidentielle aux États-Unis et les décisions de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont été les principaux moteurs des fluctuations du marché. La victoire des républicains en novembre, qui a entraîné un changement d'humeur positif à l'égard des actifs à risque, a également joué un rôle important dans l'exacerbation des craintes à l'égard de l'inflation, de la croissance et de la viabilité budgétaire, ce qui a entraîné un délestage généralisé sur le marché obligataire mondial. Les secteurs obligataires ont surpassé les obligations d'État dans un contexte de fluctuations contrastées des écarts de taux. Le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des devises.

Le Fonds a enregistré un rendement total négatif et surpassé son indice de référence au cours du trimestre. La duration est le facteur qui a le plus entravé le rendement relatif à la suite de la hausse des taux des obligations d'État.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série I)	-1,06	2,92	4,03	4,03	-0,61	s. o.	s. o.	0,14
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série A)	-1,41	2,17	2,55	2,55	-2,03	s. o.	s. o.	-1,27
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (série F)	-1,27	2,46	3,12	3,12	-1,47	s. o.	s. o.	-0,72
<i>Indice de référence 1 : indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA)</i>	-1,32	2,61	2,41	2,41	-1,23	s. o.	s. o.	-0,88

¹ Source : Morningstar. Au 31 décembre 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 -0,88 et -0,88, respectivement.

Commentaire sur le portefeuille

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 et des obligations de sociétés non américaines à rendement élevé de pays développés.

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 de société émise par Africell. Africell est un important exploitant de téléphonie mobile en Afrique, qui exerce ses activités en Angola, en République démocratique du Congo, en Gambie et en Sierra Leone et qui compte plus de 16 millions d'abonnés. En octobre 2024, Africell a émis une obligation de 300 millions de dollars américains pour rembourser sa dette, couvrir ses dépenses et provisionner ses dépenses en

immobilisations, la moitié des fonds étant affectée à l'expansion du réseau angolais. Les investissements dans Africell contribuent à combler le fossé numérique en élargissant l'accès aux télécommunications, ce qui permet d'améliorer l'éducation et la situation financière. L'expansion en Angola devrait se traduire par des flux de trésorerie disponibles positifs et un important désendettement l'an prochain, ce qui fait d'Africell un ajout intéressant au quatrième trimestre.

Le sous-conseiller a également investi dans une émission d'obligations de l'Université Columbia, qui se classe dans le 80^e centile de sa cote de mobilité sociale. Ce score évalue les occasions pour les étudiants à faible revenu, les taux de réussite et les avantages économiques. Le produit de l'obligation cadre avec les thèmes de l'éducation, de la formation professionnelle et de l'inclusion financière, en finançant l'amélioration des dortoirs, la modernisation du centre médical et de nouveaux laboratoires.

De plus, le sous-conseiller a intégré une obligation de société émise par Sitios Latinoamerica, qui vise à combler le fossé numérique dans les Caraïbes et en Amérique latine. Sitios Latinoamerica, qui détient 21 % de la part de marché des tours de téléphonie cellulaire en Amérique latine, vise à élargir l'accès aux télécommunications dans les régions mal desservies, ce qui améliorera l'éducation et les possibilités financières. Dans l'ensemble, le sous-conseiller voit les paramètres fondamentaux du crédit d'un bon œil et considère donc l'émetteur comme une bonne occasion de placement.

Perspectives

Les dépenses de consommation devraient ralentir, mais cela pourrait être contrebalancé par les dépenses d'investissement dans l'intelligence artificielle et les investissements dans l'équipement pour stimuler la croissance. Il est peu probable que l'inflation diminue suffisamment pour atteindre la cible de 2 % de la Fed, compte tenu de la vigueur persistante du marché de l'emploi, que les changements de politique envisagés en matière de commerce, d'immigration et de fiscalité pourraient compliquer davantage. La Fed a reconnu que les taux directeurs sont plus proches du niveau neutre et qu'il est peu probable qu'elle réduise davantage les taux en raison des risques de hausse de l'inflation. Les données fondamentales des sociétés demeurent solides dans la plupart des secteurs, mais le sous-conseiller surveille la possibilité d'une augmentation des fusions et acquisitions et des mesures favorables aux actionnaires de la part de sociétés encouragées par la capacité de l'économie à résister à des taux plus élevés. Les écarts de taux dans les secteurs des titres de créance 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 titres de créance titrisés offrent des occasions plus intéressantes sur le plan du profil risque-rendement que les obligations de sociétés. Les épisodes de volatilité – potentiellement dictés par des événements géopolitiques, des erreurs de politique des banques centrales, des ajustements fiscaux ou une politique commerciale – 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 investissement en raison des meilleures occasions observées dans divers secteurs hors indice, y compris les titres de créance titrisés de grande qualité (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 données fondamentales). 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).

Il demeure enthousiaste à l'égard des taux obligataires élevés d'aujourd'hui et croit qu'il sera possible de profiter des perturbations du marché du crédit à mesure qu'elles se présenteront. Le sous-conseiller surveille de près plusieurs risques pesant sur ses perspectives, qui pourraient l'inciter à rajuster les placements du Fonds.

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](#) du site placementsnei.com pour obtenir de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.