

# Fonds d'obligations d'impact mondial NEI

## Commentaire du T1 2025



### Rendement

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

Les tensions commerciales et la divergence des politiques monétaires ont alimenté la volatilité des marchés et les perspectives économiques sont de plus en plus nébuleuses. La plupart des secteurs du revenu fixe ont été surclassés par les obligations d'État, car les écarts de taux se sont élargis en raison de la détérioration prévue de l'équilibre entre la croissance et inflation. Le dollar américain (USD) s'est déprécié par rapport à la plupart des devises à la suite des politiques de l'administration américaine visant à réduire le déficit commercial.

### 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	1,05	-0,02	1,05	4,31	1,47	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série A	0,69	-0,73	0,69	2,81	0,02	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série F	0,83	-0,46	0,83	3,39	0,58	s. o.	s. o.	s. o.
<i>Indice de référence<sup>1</sup> : Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA)</i>	0,81	-0,52	0,81	3,38	0,72	s. o.	s. o.	s. o.

<sup>1</sup> Source : Morningstar. Au 31 mars 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 de -0,66 et -0,66, 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, ce qui comprend des obligations vertes mondiales. La sous-pondération des obligations de sociétés américaines de catégorie d'investissement a contribué au rendement relatif. Les obligations de sociétés des marchés émergents ont également profité des résultats relatifs, tandis que les obligations de sociétés à rendement élevé ont eu une incidence légèrement négative.

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 eu une incidence positive sur le rendement relatif.

Le Climate Investment Fund (CIF) est l'un des plus importants fonds multilatéraux qui s'efforcent d'adapter les solutions climatiques dans les pays en développement. Le CIF travaille en partenariat avec six institutions de mise en œuvre : La Banque africaine de développement, la Banque asiatique de développement, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement, le Groupe de la Banque interaméricaine de développement, la Société financière internationale et la Banque mondiale. En janvier 2025, le CIF Capital Markets Mechanism (CCMM) a émis sa première obligation de 500 millions de dollars américains, ce qui en fait le premier fonds multilatéral pour le climat au monde à utiliser les marchés financiers pour lever des fonds pour le climat. Le CCMM aide le Clean Technology Fund (CTF) à déployer les technologies propres dans les pays à revenu faible et intermédiaire, et à combler les lacunes en matière de financement climatique dans les marchés émergents, en mobilisant et en affectant des capitaux à des programmes à impact élevé. Ces nouvelles obligations augmenteront le financement dans le cadre du Clean Technology Fund du CIF, le produit étant affecté à des projets d'énergie propre dans les pays en développement, en utilisant les technologies à faibles émissions de carbone et en réalisant d'importantes économies de gaz à effet de serre. L'émission d'obligations a

été six fois sursouscrite, les investisseuses et investisseurs ayant été attirés par la possibilité d'acheter des projets d'énergie propre de grande qualité. Le sous-conseiller est heureux d'avoir ajouté cette émission au portefeuille, ce qui a marqué un jalon dans les nouvelles façons d'accroître le financement lié au climat. Par ailleurs, IIFL Finance est un prêteur indien non bancaire de taille moyenne qui détient un actif total d'environ 7 milliards de dollars américains. Par l'intermédiaire de ses succursales, ainsi que de sa filiale IIFL Home Finance, détenue à 80 %, et de sa filiale de microfinance IIFL Samasta Finance, détenue à 99,6 %, IIFL accorde des prêts d'un petit montant à environ 4,4 millions de particuliers et de petites entreprises mal desservis. IIFL Home Finance aide les femmes, les travailleurs informels et les groupes marginalisés à améliorer leur accès à la propriété. IIFL reconnaît le rôle crucial que jouent les femmes dans l'accession à la propriété en Inde. C'est pourquoi IIFL cherche à aider les femmes à accéder aux prêts immobiliers. En mai 2024, plus de 80 % de la clientèle de prêts immobiliers étaient des femmes emprunteuses ou des coemprunteuses. En ce qui concerne le soutien aux prêts aux micro, petites et moyennes entreprises et aux institutions de microfinance, le sous-conseiller souligne qu'IIFL se classe au 8<sup>e</sup> rang des 74 institutions de microfinance inscrites en Inde pour ce qui est de l'abordabilité. Cela contribue à soutenir la croissance économique de l'Inde et la création de nouveaux emplois. Il estime qu'IIFL Finance dispose de bonnes marges bénéficiaires, grâce à une solide production de bénéfices et à des prévisions de croissance durable de l'actif sous gestion, ce qui en fait un ajout intéressant au portefeuille.

## Perspectives

La mise en œuvre complète des droits de douane se traduira par une détérioration spectaculaire de l'équilibre entre la croissance et l'inflation à court terme et augmentera la probabilité que l'économie américaine entre en récession. La véritable ampleur des droits de douane dépendra des négociations, mais l'incertitude devrait demeurer élevée. L'inflation devrait grimper en flèche à court terme et demeurer plus volatile à moyen terme. Les droits de douane placent la Fed dans une position difficile. Le choc de la croissance pourrait la contraindre à abaisser ses taux, mais le faire dans un contexte d'inflation élevée et croissante compromettrait sa crédibilité. Les données fondamentales des entreprises devraient se détériorer, mais en partant d'un bon point de départ dans la plupart des secteurs. Les écarts de taux ne se sont pas encore élargis à des niveaux qui compensent les risques de diminution des perspectives de croissance. Les titres de créance titrisés offrent des occasions plus intéressantes sur le plan du profil risque-rendement que les obligations de sociétés.

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 sa surpondération des TACH d'organismes publics (en mettant l'accent sur les occasions de valeur relative et sur l'amélioration de la stabilité des flux de trésorerie).

Le sous-conseiller estime qu'il y aura un potentiel de hausse s'il profite des perturbations du marché du crédit à mesure qu'elles se présentent et il surveille de près plusieurs risques liés à ses perspectives, ce qui pourrait entraîner un rajustement des 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, les marchés évoluant en permanence. 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 admissibles aux programmes contre rémunération proposés 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'une industrie, ou d'un secteur 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 constituent pas des garanties concernant des rendements futurs et les résultats réels peuvent être substantiellement différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Il faut éviter de se fier indûment aux informations prospectives.

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 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.