

Rendement

Le Fonds (série I) a surclassé son indice de référence durant le trimestre.

Aux États-Unis, l'économie a progressé, les dépenses de consommation ont continué de profiter de la vigueur du marché du travail et des salaires et de l'augmentation de la valeur des biens immobiliers et des portefeuilles, et l'inflation est restée tenace. La Réserve fédérale (Fed) a abaissé son taux directeur de 25 pb à deux reprises, en novembre et en décembre, pour l'amener dans une fourchette cible de 4,25 % à 4,50 %. Cependant, à sa dernière réunion de 2024, la Fed a imprimé un caractère plus restrictif à ses prévisions économiques et à son « graphique à points ». Dans ce contexte, la courbe des taux a été réévaluée à la hausse. Dans la zone euro, les données ont continué de pointer vers un ralentissement de l'économie, dont témoignent les difficultés persistantes du secteur manufacturier et de la production industrielle. La Banque centrale européenne (BCE) a abaissé son taux de facilité de dépôt de 0,25 % en octobre et en décembre, pour le ramener à 3,0 %. La BCE a laissé la porte ouverte à un nouvel allègement de sa politique monétaire, tout en continuant d'insister sur le fait que sa politique évoluerait au fil de ses réunions. Dans cette conjoncture, la courbe des taux des obligations d'État allemandes a été réévaluée à la hausse. L'écart à 10 ans entre les obligations d'État allemandes et italiennes s'est resserré parce que les investisseurs restent en quête de rendements plus élevés, tandis que l'écart à 10 ans entre l'Allemagne et la France s'est légèrement creusé en raison de l'instabilité politique en France. Dans les secteurs du crédit, les principaux indices ont affiché une tendance positive au quatrième trimestre. Les écarts de crédit se sont resserrés. Les titres de créance de bonne qualité et à rendement élevé européens ont surclassé leurs homologues américains. Sur le marché des changes, le dollar américain a connu un trimestre positif. Sa vigueur a pesé sur les devises des marchés émergents, dont l'indice JP Morgan a produit un rendement négatif de -7,7 % au quatrième trimestre et -2,6 % en décembre.

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 global NEI (série I)	-1,00	2,74	4,08	4,08	3,08	2,24	3,23	S. O.
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série A)	-1,46	1,79	2,18	2,18	1,20	0,38	1,27	S. O.
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série F)	-1,25	2,22	3,04	3,04	2,05	1,22	2,15	S. O.
Indice : <i>Indice global des obligations mondiales Bloomberg RG (couvert en \$ CA)</i>	-1,32	2,61	2,41	2,41	-1,23	0,01	1,62	S. O.

*Source : Morningstar. Au 31 décembre 2024. Le rendement depuis la création n'est indiqué que pour les fonds dont l'historique de rendement remonte à moins de 10 ans.

Commentaire sur le portefeuille

Le Fonds a affiché un rendement relatif positif par rapport à son indice de référence, mais un rendement global négatif. L'exposition aux taux a eu un effet légèrement défavorable. La sous-pondération en durée a fortement contribué au rendement, mais la surpondération de l'Australie, du Royaume-Uni et de la Nouvelle-Zélande a été pénalisante. Les positions axées sur l'accentuation des courbes des taux américains et européens ont également été désavantageuses. La surpondération des secteurs du crédit a contribué au rendement, car les écarts ont continué de se resserrer. Le compartiment des marchés émergents a lui aussi produit un apport positif. Globalement, les positions en devises se sont révélées bénéfiques, surtout du fait de la position acheteur en dollars américains. La position acheteur en couronnes norvégiennes, au détriment de la couronne suédoise et de la livre sterling, a souffert des pressions exercées sur la monnaie par le déclin des prix de l'énergie. La répartition des positions entre les monnaies sensibles aux produits de base a désavantagé le Fonds puisque le dollar australien s'est déprécié vis-à-vis du dollar canadien. La position acheteur en yens japonais a pesé sur le rendement. Dans l'ensemble, les positions en devises des marchés émergents ont apporté une contribution positive.

Durant le trimestre, la duration du Fonds est passée d'une position sous-pondérée à une position neutre. Le principal ajustement a touché la courbe des taux américains, où le sous-conseiller a progressivement allongé la duration de près d'un an, surtout dans le segment à court terme. Au contraire, la sous-pondération de l'exposition aux taux européens a été accentuée par le biais des positions dans la partie médiane de la courbe allemande. La duration multipliée par l'écart du Fonds a été légèrement réduite dans le cadre d'un exercice de prise de bénéfices. Sur le marché des changes, le sous-conseiller a réduit sa position acheteur en dollars américains de façon à cristalliser son bénéfice. Le compartiment des monnaies sensibles aux produits de base a également été réduit par le rachat de positions en dollars néo-zélandais et canadiens. La position acheteur en yens japonais a été augmentée en prévision d'un virage restrictif de la Banque du Japon.

Perspectives

À partir de maintenant, les marchés mondiaux seront influencés par la dynamique des bénéfices, un scénario de ralentissement de la croissance sans récession aux États-Unis, le rééquilibrage des marchés du travail sans affaiblissement considérable et l'adoption d'une attitude moins conciliante mais encore accommodante par la Fed. À l'extérieur des États-Unis, la croissance européenne, les décisions de politique et la réponse européenne au bellicisme du président Trump détermineront le sort des marchés. Les marchés escomptent déjà une économie européenne atone. Du côté des marchés émergents, l'adoption de politiques potentiellement inflationnistes aux États-Unis et la montée du dollar américain vis-à-vis des devises émergentes demeurent préoccupantes. Dans les secteurs du crédit, le sous-conseiller demeure optimiste puisque les fondamentaux restent solides malgré des valorisations tendues. Sur le marché des changes, le Fonds reste prudent à l'égard des devises associées à des banques centrales moins restrictives et à une conjoncture macroéconomique plus fragile.

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 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 pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.