

Rendement

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

Au dernier trimestre de 2024, plusieurs événements charnières se sont produits et ont influencé les marchés financiers mondiaux.

L'événement le plus important a sans doute été l'élection présidentielle aux États-Unis, marquée par la seconde investiture de Donald Trump. Le marché boursier américain a bondi à la suite des résultats, les participants au marché intégrant les attentes d'une politique plus expansionniste, mais moins responsable, qui privilégie les États-Unis. L'aversion au risque liée aux difficultés économiques actuelles, comme les pressions inflationnistes, les niveaux d'endettement du gouvernement et la trajectoire incertaine de la croissance économique, a été remplacée par un regain d'espoir et d'optimisme. Le sous-conseiller a été témoin de comportements spéculatifs alors que les valorisations se sont dissociées des données fondamentales dans certains segments du marché boursier, tandis que l'appréciation de l'or a été éclipsée par les cryptomonnaies et les produits financiers à effet de levier. L'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets, principalement grâce aux mégacapitalisations. Les actions à petite et à moyenne capitalisation ont initialement produit de solides rendements après l'élection, en raison des attentes de réduction des impôts et de déréglementation. Cette situation s'est révélée de courte durée et, à première vue, la plupart des secteurs ont terminé le trimestre en territoire négatif. Si l'on examine le taux de rendement des bénéfices de l'indice S&P 500 par rapport aux taux de rendement réels des obligations (TIPS), l'écart par rapport aux taux à 30 ans a maintenant atteint les plus bas niveaux jamais enregistrés, ce qui témoigne clairement de l'appétit des investisseurs pour un risque élevé.

Après avoir mis en œuvre la première réduction des taux d'intérêt en septembre, la Réserve fédérale a maintenu une orientation politique claire au quatrième trimestre : stimuler la croissance économique dans un contexte de baisse de l'inflation. Cette décision a créé un précédent pour les autres banques centrales. Toutefois, si les droits de douane et les restrictions commerciales devaient être mis en œuvre comme le propose la nouvelle administration, la trajectoire des réductions de taux pourrait être perturbée, car les mesures pourraient raviver les pressions inflationnistes et freiner la concurrence mondiale, une condition fondamentale au maintien de la qualité des produits et des services de consommation.

Après l'accent mis sur le conflit entre Israël et le Hamas au troisième trimestre, qui a ajouté un degré d'incertitude et de risque pour les marchés mondiaux et au cours duquel le sous-conseiller a observé une transition vers les valeurs refuges telles que l'or et les Bons du Trésor américains, le sous-conseiller a été témoin de la révolte en Syrie, où une offensive rebelle rapide a mis fin au régime Assad. Cette situation a accentué l'instabilité au Moyen-Orient, qui a persisté au cours du trimestre.

Plus à l'est, le gouvernement chinois a proposé des mesures de relance économique, y compris des programmes d'assouplissement monétaire et de liquidités, pour stimuler la croissance et améliorer la confiance des investisseurs. Cela ne semble pas avoir suscité un intérêt particulier, car les investisseurs estiment que les difficultés économiques sont trop graves pour être corrigées. Ces mesures ont été interprétées par certains comme une contre-mesure dans le différend commercial en cours avec les États-Unis, ce qui pèsera probablement sur la croissance économique mondiale et l'humeur des marchés. Un autre signe de l'intensification du conflit Orient-Occident a été les exercices militaires de la Chine près de Taïwan, une autre manœuvre provocatrice pour manifester son intention de récupérer l'île autonome où se trouve l'une des plus importantes sociétés, TSMC, d'où les États-Unis importent les semi-conducteurs les plus avancés utilisés notamment dans les applications militaires.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds de valeur mondial NEI (série I)	1,11	7,34	26,18	26,18	7,81	9,18	s. o.	10,32
Fonds de valeur mondial NEI (série A)	0,49	6,01	23,04	23,04	5,17	6,52	s. o.	7,74
Fonds de valeur mondial NEI (série F)	0,77	6,60	24,39	24,39	6,34	7,71	s. o.	9,08
Indice de référence 1 : indice MSCI Monde (RN, \$ CA)	6,29	11,62	29,43	29,43	11,04	13,49	s. o.	13,07

*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 13,16 et 12,94, respectivement.

Le 16 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

Le Fonds investit fortement dans les actions américaines, avec une pondération moyenne de plus de 70 % au cours de la période, soit un peu moins que l'indice de référence. À ne pas confondre avec une préférence régionale, le positionnement est uniquement dicté par les occasions ascendantes repérées par le sous-conseiller. Le sous-conseiller a également continué de surpondérer l'Asie-Pacifique, où il trouve des idées idiosyncrasiques intéressantes. Bien que le rendement à court terme puisse être influencé par des variables comme l'exposition régionale et les fluctuations du change, ces conséquences s'atténuent habituellement sur le long terme, car le Fonds est structuré de façon à les réduire au minimum.

Le rendement excédentaire n'est pas sectoriellement neutre, car le Fonds vise à investir dans des sociétés offrant des perspectives favorables à long terme. Sa méthode de sélection ascendante stricte est neutre à l'égard des secteurs, et les pondérations ne sont qu'une classification. Certains secteurs, comme les services publics, manquent souvent d'occasions intéressantes selon cette approche de placement, car les sociétés ne répondent souvent pas aux caractéristiques de qualité recherchées par le sous-conseiller sur une base fondamentale. En revanche, même si le sous-conseiller reconnaît que les sociétés de qualité sont abondantes dans le secteur des technologies de l'information, bon nombre d'entre elles ne répondent pas aux critères d'évaluation de sa stratégie. Par conséquent, à l'heure actuelle, le Fonds surpondère nettement les biens de consommation cyclique et les services financiers.

Au cours du trimestre, le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Parmi les titres qui ont particulièrement contribué au rendement, mentionnons le fournisseur d'infrastructures financières et l'exploitant de réseau de débit Fiserv, suivi de près par un placement relativement nouveau, Ameriprise Financial Inc., tous deux ayant profité d'un solide rendement fondamental ainsi que d'une éventuelle déréglementation du secteur financier à la suite des résultats des élections américaines. Alphabet Inc. est le troisième titre qui a le plus avantage le rendement trimestriel. Parmi les sociétés à grande capitalisation, l'entreprise a tiré de l'arrière et le scepticisme quant à sa capacité à suivre le rythme de l'innovation en matière d'IA a été apaisé par de solides résultats et plusieurs lancements de produits.

En revanche, parmi les titres les moins performants du Fonds au cours du trimestre, mentionnons Elevance Health Inc., qui a fait face à une certaine incertitude à l'égard des taux de réévaluation (admissibilité à Medicaid) alors que le coût unitaire des traitements a augmenté. L'action a également souffert du pessimisme suscité par les discussions politiques entourant les réformes à la lumière de l'augmentation des coûts des soins de santé aux États-Unis. La société minière Newmont Corp. est le deuxième titre qui a le plus nuï au rendement au cours du trimestre, l'action s'étant redressée au cours des deux trimestres précédents parallèlement à la flambée de l'or. Le fabricant de pièces de vélo et de matériel de pêche Shimano a aussi fortement entravé le rendement, car la demande des principaux marchés finaux demeure faible, ce qui a incité les investisseurs à revoir leurs attentes à la baisse.

Plusieurs modifications ont été apportées au cours du dernier trimestre. Le groupe de produits de luxe Kering a été liquidé, car le sous-conseiller est devenu sceptique à l'égard de la capacité de la société à renverser ses données fondamentales décevantes. Le produit a servi à étoffer le placement dans LVMH, qui, selon le sous-conseiller, possède des franchises de qualité supérieure et une direction plus compétente. Le titre du fabricant de mémoires Micron a été vendu, car le sous-conseiller a constaté un meilleur rapport risque/rendement chez Samsung, dont l'action a considérablement fléchi depuis août, et de façon injustifiée selon lui. Le titre du fabricant de matériel pour semi-conducteurs Teradyne a été vendu, car il était cher par rapport aux entreprises concurrentes. Avec le produit de la vente,

le sous-conseiller a acheté le titre de la société japonaise Lasertec Corp., un fabricant d'outils d'inspection de masques photographiques utilisés dans les applications par ultraviolets extrêmes pour la fabrication de semi-conducteurs à haut rendement. L'amélioration de l'efficacité des puces nécessite des capacités d'exploration plus efficaces et plus précises des masques photographiques pour détecter les défauts, et Lasertec est bien positionnée en tant que chef de file du marché dans ce domaine. Le titre a été acheté après une baisse d'environ 65 % à environ 18 fois les bénéfices prévus. Le sous-conseiller estime que le marché a déjà tenu compte du ralentissement de la croissance et que la hausse de la demande de la Chine, qui pèse sur le segment de la fabrication d'équipement pour semi-conducteurs, offre un bon point d'entrée pour investir dans un fournisseur de technologies essentielles qui offre un rendement élevé du capital investi.

Perspectives

La stratégie de placement demeure fermement en place : investir dans des sociétés dotées d'un modèle d'affaires éprouvé, d'un bilan sain et d'une équipe de direction compétente, lors d'épisodes où elles sont sous-évaluées. Le sous-conseiller vise à réduire au minimum les variables macroéconomiques, comme l'exposition aux pays ainsi que les fluctuations des taux d'intérêt ou des devises, qui sont des facteurs de rendement excédentaire. Plutôt que de se fier à des facteurs externes indépendants de sa volonté, le sous-conseiller tente de repérer des sociétés de grande qualité afin d'obtenir un rendement satisfaisant.

On s'attend à ce que le contexte financier en 2025 soit toujours influencé par les effets des taux d'intérêt élevés et des pressions inflationnistes persistantes. Les risques géopolitiques demeurent; la guerre en Ukraine, les tensions au Moyen-Orient et les incertitudes entourant les relations entre la Chine et Taïwan rendent les choses encore plus compliquées. Dans un autre ordre d'idées, le sous-conseiller assiste également à un changement crucial dans le secteur de la gestion d'actifs, les responsables de la répartition s'étant éloignés des stratégies actives de sélection des titres au profit d'instruments de placement indiciels assortis de frais, justifiant souvent cette décision par le fait qu'il est insensé d'essayer de choisir les gagnants. Bien que le sous-conseiller ne puisse pas déterminer avec certitude les conséquences de ces comportements de placement simultanés, il estime que cela peut entraîner une concentration dangereuse du risque – exactement ce qu'il tente d'atténuer. Le sous-conseiller s'efforce d'avoir un Fonds suffisamment diversifié qui, globalement, se caractérise par un rendement du capital investi nettement plus élevé que la moyenne du marché, ainsi qu'un ratio cours/bénéfices intéressant et un rendement élevé pour les actionnaires. Le sous-conseiller estime que cette stratégie, qui met l'accent sur la qualité et la valeur et qui, empiriquement, a donné de bons résultats, est prudente dans le contexte tendu qui nous attend.

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.