Portefeuille NEI ER Sélect équilibré

Commentaire du T1 2025

NEI

Revue des marchés

Les marchés ont subi un changement de ton important au cours du premier trimestre de cette année, reflet du changement de régime économique qui s'est imposé à l'échelle mondiale. L'économie américaine montre des signes d'affaiblissement, caractérisés par un ralentissement de la consommation et du marché de l'emploi, ce qui a pesé sur le rendement des actions américaines. Les investisseurs se sont détournés des actifs américains au profit des marchés internationaux, poussés par le niveau élevé des valorisations aux États-Unis et l'incertitude persistante à l'égard des droits de douane. Au cours de la période, les actions américaines ont été devancées par les actions canadiennes et les marchés étrangers, moins chers, à rebours de la tendance où l'« exception américaine » poussait les marchés boursiers vers de nouveaux sommets. Les « sept magnifiques » ont également accusé une correction importante au premier trimestre. L'incertitude a favorisé l'aversion pour le risque et entraîné une rotation sectorielle et factorielle : les secteurs sensibles à la conjoncture économique ont tiré de l'arrière, tandis que les secteurs défensifs, comme les soins de santé, les biens de consommation de base et les services publics, ont inscrit des rendements supérieurs. De même, les actions à faible volatilité et les titres versant des dividendes ont éclipsé les actions à petite capitalisation et à forte croissance. Au Canada, le secteur des matériaux a inscrit le meilleur rendement, et l'or a grimpé à un nouveau record.

Les marchés des titres à revenu fixe ont également composé avec une situation macroéconomique volatile, marquée par les tensions géopolitiques, l'incertitude liée aux droits de douane et des politiques monétaires divergentes. Les taux de rendement des obligations du Trésor américain ont connu des fluctuations notables : après avoir augmenté en raison des attentes de relance budgétaire sous l'administration Trump, ils ont diminué à mesure que les données sur l'inflation s'atténuaient et que les marchés tablaient sur de nouvelles réductions de taux de la Réserve fédérale. Les écarts de taux se sont modérément élargis, signe de la résilience des données fondamentales des sociétés, mais les investisseurs sont restés prudents en raison des préoccupations élevées à l'égard de l'inflation et d'une possible stagflation provoquée par les droits de douane. Le marché canadien des titres à revenu fixe a très bien commencé l'année 2025, favorisé par les réductions de taux de la Banque du Canada et par une ruée vers les valeurs refuges poussée par les craintes de droits de douane sur les biens canadiens. Les obligations d'État européennes ont affiché des résultats contrastés : les « Bunds » allemands ont affiché des rendements décevants à cause des changements de politique budgétaire, alors que les « gilts » britanniques ont rebondi après une baisse inattendue de l'inflation.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Portefeuille NEI ER Sélect équilibré (série I)	0,81	2,06	0,81	10,35	6,94	8,69	s. o.	6,70
Portefeuille NEI ER Sélect équilibré (série A)	0,24	0,89	0,24	7,82	4,51	6,19	3,70	s. o.
Portefeuille NEI ER Sélect équilibré (série F)	0,52	1,45	0,52	9,02	5,66	7,36	4,86	s. o.
Indice de référence[1] : 40 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 15 % indice S&P/TSX, 45 % indice MSCI Monde tous pays	0,49	3,48	0,49	11,75	7,61	8,99	6,28	s. o.

* Source : Morningstar. Au 31 mars 2025. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence. Le rendement de l'indice de référence depuis sa création pour la série I est de 6,93.

Le 1er juin 2015, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice de référence était composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (RT) et à 25 % de l'indice MSCI Monde (RN, $ CA).

Le 1er mars 2023, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice de référence était composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (RT) et à 35 % de l'indice MSCI Monde (RN, $ CA).

Rendement

Le portefeuille a enregistré un rendement conforme à celui de l'indice de référence au premier trimestre, car la sélection des gestionnaires a contribué au rendement, tandis que les placements hors indice y ont nui et la répartition de l'actif a eu une incidence mineure. Du côté des titres à revenu fixe, les placements en titres à revenu fixe mondiaux ont nui au rendement, car ils ont été surpassés par leurs homologues canadiens. Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI a ajouté de la valeur, car la surpondération de la duration, la répartition géographique et l'orientation en faveur d'une accentuation de la courbe des taux ont eu un effet positif. Du côté des actions, la pondération des actions internationales a contribué au rendement, car l'Europe a inscrit un rendement supérieur, les investisseurs ayant privilégié une rotation vers la région au détriment des États-Unis. Dans l'ensemble, nos fonds d'actions mondiales ont ajouté de la valeur en raison de leur surpondération systématique de l'Europe. La pondération du Fonds de dividendes mondial ER a fortement contribué au rendement en raison de son accent sur la faible volatilité et la préférence pour la valeur et les dividendes, des secteurs qui ont inscrit un rendement supérieur au premier trimestre. Le Fonds d'actions américaines ER a également surpassé son indice de référence en raison de son accent sur la protection contre les baisses, même si, dans l'ensemble, la pondération de ce Fonds a nui au rendement absolu.

Perspectives

La récente volatilité des marchés est en grande partie attribuable à d'importants changements de la politique commerciale des États-Unis, en particulier à la forte hausse des droits de douane. Dans le passé, de telles augmentations rapides des droits de douane ont eu d'importantes répercussions économiques, comme cela a été le cas dans les années 1930 avec la Loi Smoot-Hawley sur les droits de douane. Les États-Unis sont actuellement confrontés à de nombreux défis : un accroissement du fardeau de la dette, une augmentation des paiements d'intérêts et un déficit budgétaire important. Ces facteurs incitent la nouvelle administration à adopter des politiques tarifaires énergiques pour générer des revenus en vue d'éventuelles réductions d'impôt. Toutefois, cette approche pourrait mener à une stagflation, voire à une récession. Ces événements peuvent éroder la confiance des consommateurs ainsi que des entreprises et affaiblir la croissance économique.

Nous surveillons activement ces développements et évaluons tout un éventail de conséquences possibles. Le scénario baissier prévoit une récession profonde, d'importantes réductions des bénéfices et une compression des valorisations. Le scénario de base implique que l'incertitude persistante influera sur les valorisations, ce qui se traduira par un rendement des marchés modéré, mais stable. Le scénario haussier repose sur la résolution des tensions commerciales et le regain d'attention accordée aux politiques favorables à la croissance, ce qui pourrait entraîner un rebond de la confiance des investisseurs et des cours boursiers.

Nous ignorons lequel de ces scénarios se concrétisera, mais il est clair que, dans ces conditions, la diversification dans les catégories d'actif, les régions, les facteurs et les styles demeure cruciale pour les investisseuses et investisseurs. Les actifs dont la corrélation avec les marchés est plus faible, les placements de qualité supérieure et les actifs générateurs de revenus sont particulièrement importants dans ce contexte de volatilité. Les placements alternatifs peuvent offrir une protection contre les fluctuations du marché et aider à stabiliser les rendements des portefeuilles. Les sociétés de grande qualité dotées d'un pouvoir de fixation des prix et de solides données fondamentales, d'un bilan robuste, de bénéfices constants et d'avantages concurrentiels sont mieux placées pour résister aux fluctuations du marché. Les actifs générateurs de revenus jouent un rôle essentiel dans la stabilité des rendements, en particulier dans les marchés volatils ou latéraux. Le Canada et l'Europe offrent actuellement des rendements en dividendes plus élevés que l'indice S&P 500, ce qui en fait des options intéressantes pour les investisseuses et investisseurs axés sur le revenu.

Sur les marchés mondiaux, le rendement supérieur des actions américaines s'est accompagné d'une prime de valorisation croissante par rapport à d'autres marchés. Bien que les bénéfices aux États-Unis aient été relativement solides, les valorisations actuelles laissent peu de possibilités de baisses inattendues. Depuis un certain temps déjà, nos gestionnaires d'actions mondiales cherchent de plus en plus des titres de valeur sur les marchés à l'extérieur des États-Unis, en mettant l'accent sur les entreprises dont l'exposition aux droits de douane est limitée et qui bénéficient d'une forte demande locale, et ils donnent plus de place aux secteurs défensifs comme les soins de santé et les biens de consommation de base.

Pour les investisseurs à long terme, il est essentiel de conserver ses placements. Les marchés peuvent rebondir rapidement, souvent en moins de temps qu'il n'en faut aux investisseuses et investisseurs pour se repositionner. Le fait d'être absent du marché pendant ces tournants peut être préjudiciable à l'atteinte des objectifs à long terme.

Nos stratégies multiactifs sont conçues pour offrir une exposition équilibrée à diverses conditions de marché et atténuer l'incidence de la volatilité. Ces portefeuilles sont soigneusement conçus pour combiner un positionnement défensif et une exposition à des occasions intéressantes, en vue d'offrir des rendements corrigés du risque résilients.

Dans le cadre de la nouvelle optimisation stratégique des portefeuilles mise en œuvre en février dernier, l'équipe de répartition de l'actif de NEI a apporté des changements stratégiques en prévision d'un contexte plus volatil cette année, en mettant l'accent sur la stabilité et la qualité des portefeuilles, ce qui a eu un effet positif. Au nombre des principaux ajustements, notons l'ajout de fonds de dividendes mondiaux afin d'accroître le revenu et réduire la volatilité, l'augmentation de la pondération des obligations mondiales opportunistes et l'intégration de certains FNB pour obtenir de la souplesse tactique et harmoniser les thèmes avec les tendances à long terme. L'équipe continue de surveiller de près la dynamique des marchés et estime que les portefeuilles sont bien positionnés pour composer avec le contexte actuel changeant ainsi qu'à long terme.

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