

Portefeuille NEI ER Sélect croissance

Commentaire du T3 2024



Rendement

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

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des gains importants au troisième trimestre de 2024. Cette remontée a surtout été alimentée par le lancement d'un cycle de réduction des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) en septembre, qui a renforcé la confiance des investisseurs. En particulier, les marchés mondiaux à l'extérieur des États-Unis ont inscrit des rendements supérieurs témoignant d'une reprise généralisée, les investisseurs étant à l'affût d'occasions sur les marchés développés et émergents.

Le marché américain a délaissé les titres technologiques au profit d'autres segments, dont les actions à petite capitalisation et les actions de valeur. Le S&P 500 n'en a pas moins inscrit de solides rendements, atteignant de nouveaux sommets historiques à la fin du trimestre. En analysant les indices factoriels, l'indice MSCI World Value a surperformé, tandis que l'indice MSCI Monde Momentum restait à la traîne, ce qui souligne le passage du marché des secteurs de la croissance et des technologies aux actions de valeur en raison des valorisations attrayantes et des attentes en matière de réductions de taux d'intérêt. Dans les marchés émergents, le rendement de la Chine a été renforcé par les nouvelles mesures de relance annoncées au cours du trimestre. L'indice composé de rendement total S&P/TSX canadien a mené la danse, affichant de solides rendements, en particulier dans les secteurs de l'immobilier, des soins de santé et de la finance, tandis que les biens de consommation de base, l'industrie et l'énergie étaient à la peine.

Les investisseurs intégrant des baisses de taux plus rapides dans leurs prévisions, les obligations souveraines ont inscrit de solides rendements au cours du trimestre. En plus de la baisse des taux, la courbe des taux s'est désaisonnalisée en septembre, après près d'un an, tandis que la courbe des taux aux États-Unis s'accroissait elle aussi. Le marché des titres de créance a affiché un bon rendement, les écarts de taux des obligations de catégorie d'investissement ayant clôturé le trimestre en baisse.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Portefeuille NEI ER Sélect croissance (série I)	6,35	9,13	17,15	27,05	7,39	9,30	S. O.	8,97
Portefeuille NEI ER Sélect croissance (série A)	5,71	7,84	15,11	24,09	4,88	6,71	5,99	S. O.
Portefeuille NEI ER Sélect croissance (série F)	6,00	8,43	16,04	25,45	6,02	7,89	7,14	S. O.
Indice 1 : 68 % indice MSCI Monde tous pays, 15 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 17 % indice S&P/TSX	6,06	8,99	18,15	27,92	8,91	10,60	9,30	S. O.

¹ Source : Morningstar. Au 30 septembre 2024. 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 9,78.

Le 1^{er} août 2018, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice était composé à 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 14 % de l'indice composé S&P/TSX (RT) et à 56 % de l'indice MSCI Monde (RN, \$ CA).

Le 1^{er} mars 2023, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice était composé à 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 16 % de l'indice composé S&P/TSX (RT) et à 64 % de l'indice MSCI Monde (RN, \$ CA).

Commentaire sur le portefeuille

Le Portefeuille NEI ER Sélect croissance (série I) a enregistré un rendement de 6,35 %. En comparaison, son indice de référence mixte a enregistré un rendement de 6,06 %.

Le Portefeuille a enregistré un rendement supérieur au cours des trois derniers mois, la sélection des gestionnaires ayant contribué au rendement. La répartition de l'actif a eu une incidence négative, principalement en raison de la sous-pondération des actions canadiennes, qui ont le plus brillé au cours de cette période. Même si les pondérations hors indice des actions internationales et du secteur des infrastructures ont contribué au rendement, celles des obligations mondiales, des titres de créance à rendement élevé, des actions canadiennes à petite capitalisation et des actions américaines ont nui au rendement. Toutefois, la sélection des gestionnaires a fortement favorisé le rendement, grâce au rendement nettement supérieur des obligations canadiennes, des actions internationales ER, des actions mondiales à dividendes ER, des actions mondiales de croissance, des actions mondiales de valeur et des actions d'infrastructures propres. Cette situation a été en partie neutralisée par l'effet du rendement inférieur des stratégies d'actions américaines ER, d'obligations mondiales à rendement global, d'actions mondiales ER et de marchés émergents par rapport à leurs indices de référence.

Perspectives

Le troisième trimestre de 2024 a été marqué par un changement sur les marchés financiers mondiaux, attribuable à des changements dans la politique monétaire. La baisse de 50 points de base de la Réserve fédérale américaine et les multiples réductions de 25 points de base de la Banque du Canada témoignent d'un virage clair vers des politiques plus expansionnistes. Bien que ces mesures visent à stimuler la croissance, les préoccupations à l'égard du ralentissement du PIB et de la hausse du chômage, en particulier dans les économies développées, persistent. Les investisseurs surveilleront de près l'efficacité de ces réductions de taux, surtout à la lumière des incertitudes entourant la trajectoire future de l'inflation, car celle-ci demeure un risque même si elle est à la baisse.

À mesure que le cycle d'assouplissement se poursuit, les marchés boursiers ont tendance à bien se comporter en l'absence d'une récession. La probabilité d'une récession demeure faible pour les États-Unis et le Canada, ce qui se traduit par un contexte favorable pour les actions. Nous demeurons optimistes à l'égard de la dynamique qui soutient les marchés boursiers (ralentissement de l'inflation, baisse des taux d'intérêt, robustesse des bénéfices des sociétés et amélioration de la confiance des consommateurs), mais il est essentiel de pondérer ces perspectives avec prudence. Si l'inflation rebondit, le rythme des réductions de taux pourrait ralentir, ce qui pourrait freiner l'enthousiasme des marchés. En plus d'autres risques de baisse, comme l'élection présidentielle imminente aux États-Unis, la reprise potentielle de l'inflation et l'intensification du conflit au Moyen-Orient, la trajectoire de l'assouplissement pourrait ne pas toujours correspondre aux attentes du marché, ce qui est un facteur de volatilité. Dans l'ensemble, même si nous demeurons modérément optimistes à l'égard des marchés boursiers, nous restons activement concentrés sur le maintien d'un portefeuille diversifié de premier ordre.

Les mégacapitalisations américaines ont dominé le marché boursier en raison d'un meilleur profil de croissance des bénéfices. En 2025, cet écart des bénéfices devrait se normaliser, car les taux de croissance des bénéfices des mégacapitalisations ralentissent et ceux des autres sociétés de l'indice S&P 500 s'améliorent. Par conséquent, nous pensons que le rendement des marchés boursiers va vers un élargissement. Comme les secteurs des services publics, de la consommation de base et des soins de santé se situent dans la partie inférieure de leur fourchette de valorisation historique, nous pensons que les investisseurs pourraient trouver intéressant de se tourner vers les secteurs plus défensifs pour préserver et accroître leur capital.

Comparativement aux États-Unis, les valorisations boursières au Canada, en Europe et ailleurs sont plus raisonnables et la croissance des bénéfices des sociétés pourrait augmenter dans les deux chiffres en 2025.

Le contexte demeure positif pour les investisseurs. Au cours de la dernière année, le contexte a été très favorable aux actions avec une forte croissance et une baisse de l'inflation; cependant, nous sommes entrés dans un nouveau régime où la baisse de l'inflation se poursuit mais où le taux de croissance diminue également. Par le passé, ce régime a été positif, mais sur un mode plus mineur pour les actions et les titres à revenu fixe.

De plus, en raison des taux de départ intéressants, les titres à revenu fixe sont particulièrement intéressants dans le contexte des réductions de taux, en particulier pour les investisseurs actifs sur le marché monétaire. Même si nous avons procédé à quelques réductions, les taux demeurent restrictifs et, comme l'inflation est proche de sa cible, d'autres réductions devraient se produire, ce qui est positif pour les titres à revenu fixe. Comme on s'attend à ce que les taux des CPG et des marchés monétaires diminuent dans des contextes de réduction des taux, les titres à revenu fixe peuvent s'arroger des taux plus élevés tout en offrant une protection contre les baisses des marchés boursiers.

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 les 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 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.