

Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu

Commentaire du T3 2025

NEI

Revue des marchés

Le troisième trimestre de 2025 a continué de refléter l'interaction dynamique entre les changements de politique économique mondiale et la confiance des investisseurs. Après le rebond marqué du deuxième trimestre, les marchés boursiers ont fait preuve de résilience, mais ont fait face à une volatilité intermittente, alors que les banques centrales à l'échelle mondiale ont envisagé d'autres ajustements de la politique monétaire. L'indice S&P 500 et d'autres indices importants ont connu des périodes de consolidation, les gains ayant été tempérés par les préoccupations renouvelées à l'égard de l'inflation et les négociations commerciales en cours. Les actions canadiennes ont maintenu leur vigueur relative, soutenues par l'orientation expansionniste soutenue de la Banque du Canada et la stabilité des bénéfices des sociétés. Les marchés internationaux, en particulier en Europe et dans certaines économies émergentes, ont profité des fluctuations favorables des monnaies et de l'amélioration des indicateurs économiques. L'or est demeuré une valeur refuge privilégiée, mais sa remontée a ralenti, car l'appétit pour le risque est revenu dans certains segments du marché.

Les marchés des titres à revenu fixe ont inscrit des rendements contrastés. Les taux des obligations du Trésor américain ont fluctué, les investisseurs ayant digéré les nouvelles données sur l'inflation et les débats sur la politique budgétaire. Les prix des obligations sont demeurés sensibles aux communications des banques centrales, les écarts de taux étant stables, mais les risques d'inflation à long terme sont toujours présents. Les obligations canadiennes ont profité de la stabilité de la demande, tandis que les marchés européens des titres à revenu fixe ont réagi aux politiques monétaires divergentes, les obligations d'État britanniques s'étant redressées en raison de l'atténuation de l'inflation et les obligations d'État allemandes ayant tiré de l'arrière dans un contexte d'incertitude budgétaire.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu (série I)	5,21	9,23	9,86	11,63	14,80	8,79	S. O.	8,84
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu (série A)	4,60	7,97	7,98	9,08	12,18	6,29	5,73	S. O.
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu (série F)	4,89	8,57	8,87	10,29	13,44	7,48	6,91	S. O.
Indice de référence : 30 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 15 % indice S&P/TSX, 55 % indice MSCI Monde tous pays	7,64	12,23	12,41	16,36	17,22	10,29	9,12	S. O.

*Source : Morningstar. Au 30 septembre 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 10,12.

Le 1^{er} août 2018, l'indice de référence du Fonds a été remplacé. Avant cette date, l'indice de référence du fonds 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).

Rendement

Du côté des actions, depuis le début de l'année, l'Europe reste la région la plus performante, le Canada et les marchés émergents suivant de près, mais les marchés américains ont également rattrapé leur retard depuis le Jour de la libération en avril, même s'ils sont encore à la traîne d'autres régions. Le Fonds d'actions américaines NEI a atteint son objectif de fournir une protection contre les baisses pendant le repli de février à avril, atténuant les pertes lorsque les craintes à l'égard des tarifs douaniers ont atteint un sommet. Cette position défensive, bien qu'efficace pour freiner les baisses, a entraîné un rendement inférieur lors de la remontée subséquente, car le positionnement prudent du portefeuille a été à la traîne de la reprise rapide de l'ensemble du marché. Cependant, le Fonds offre une position dans des sociétés relativement à l'abri des tarifs douaniers et des sociétés technologiques qui tirent parti de l'innovation en IA avec un risque inférieur à celui des mégacapitalisations coûteuses. La surpondération des actions canadiennes a contribué au rendement, car celles-ci ont maintenu leur vigueur par rapport à d'autres marchés. Toutefois, notre sélection de titres du côté des actions canadiennes a été décevante en raison de la sous-pondération des services financiers, de l'absence des titres de Shopify et de Celestica et de la sous-pondération des matériaux et de l'or. Du côté des titres à revenu fixe, la pondération des titres à revenu fixe mondiaux, en particulier le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, continue de contribuer fortement au rendement au troisième trimestre. Son solide rendement du troisième trimestre découle de sa position stratégique dans la duration en Europe et de son orientation en faveur d'une accentuation de la courbe des taux aux États-Unis.

Perspectives

Nous faisons preuve d'un optimisme prudent à l'égard des marchés, alors que les investisseurs composent avec les changements de politique, les tendances inflationnistes et les événements géopolitiques actuels. La vigueur de l'économie américaine est soutenue par les mesures de relance budgétaire élevées, la baisse des taux d'intérêt, le cycle générationnel des dépenses en capital liées à l'IA et la déréglementation. Même si d'autres régions connaissent également une croissance, celle-ci reste plus lente en raison des tarifs douaniers et des difficultés structurelles. Ce contexte demeure favorable aux actions dans un avenir proche.

Toutefois, les risques à long terme augmentent. Les tarifs douaniers ont historiquement fait croître l'inflation et ralentit la croissance, et les fortes mesures de relance accentuent les pressions inflationnistes. La hausse de l'inflation et l'augmentation du niveau de la dette fédérale américaine exercent des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt à long terme. Les banques centrales, y compris la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada, ont fait état d'un penchant pour les réductions de taux, mais le rythme et l'ampleur de l'assouplissement demeurent incertains et dépendront des données économiques entrantes.

À court terme, les actions devraient poursuivre leur ascension, malgré des valorisations élevées aux États-Unis, mais à long terme, les rendements pourraient être plus modérés, ce qui favorisera un virage vers des placements hors États-Unis. Les marchés obligataires sont façonnés par des politiques monétaires asynchrones et l'évolution de la situation géopolitique, ce qui laisse entrevoir des occasions de gestion active des obligations mondiales.

Dans l'ensemble, le maintien d'une approche rigoureuse, l'accent mis sur les placements de qualité et le fait de rester souple aideront à composer avec l'incertitude et à saisir les occasions à mesure qu'elles se présenteront au dernier trimestre de 2025. Nos stratégies multiactifs sont conçues pour offrir des placements équilibrés dans 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. L'équipe continue de suivre l'évolution de la situation à l'échelle mondiale, y compris les politiques commerciales, les tendances en matière d'inflation et les mesures prises par les banques centrales, afin de s'assurer que le portefeuille demeure bien positionné pour la croissance à court terme et la stabilité 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, 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 investisseuses et 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'un groupe sectoriel ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. 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 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 appartenant 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.