

Fonds d'actions américaines ER NEI

Commentaire du T4 2024



Rendement

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

Les actions se sont redressées à l'échelle mondiale en 2024, mais les rendements régionaux ont été diversifiés. Les actions américaines ont éclipsé les rendements des marchés européen, japonais et émergents. Les actions de croissance ont inscrit des rendements supérieurs au cours de l'année, principalement grâce aux actions américaines, les actions de valeur et à volatilité minimale ayant tiré de l'arrière. Le secteur des technologies de l'information a été le plus performant de l'année, tandis que celui des soins de santé a été à la traîne en 2024. Au quatrième trimestre de 2024, les actions mondiales ont enregistré des rendements contrastés, car l'incertitude entourant l'issue de l'élection présidentielle aux États-Unis, l'évolution des attentes à l'égard de la politique monétaire et les tensions géopolitiques persistantes ont miné la confiance des investisseurs. Le président de la Fed, Jerome Powell, a qualifié la situation de l'économie américaine comme étant très favorable, mais il a déclaré que la dernière baisse de taux de la Fed était presque une erreur et a insisté sur le défi que représente l'équilibre entre la croissance économique et les progrès en matière d'inflation. Toutefois, l'incertitude entourant la possibilité d'une hausse de l'inflation, les initiatives politiques de l'administration Trump et l'évolution des attentes à l'égard de la politique monétaire ont contribué à la hausse des taux des obligations du Trésor, ce qui a miné la confiance des investisseurs sur les marchés boursiers et mené à une fin de trimestre modeste. Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont progressé de 9,02 % au quatrième trimestre de 2024, portant le rendement sur l'ensemble de l'année à 36,36 %, alimenté par l'enthousiasme à l'égard de l'IA, la résilience de la croissance économique aux États-Unis et les baisses des taux d'intérêt. (Tous les rendements sont en dollars canadiens.)

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'actions américaines ER NEI (série I)	7,69	12,24	31,27	31,27	14,57	15,32	13,73	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI (série A)	7,08	10,95	28,33	28,33	12,00	12,73	11,12	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI (série F)	7,39	11,61	29,85	29,85	13,32	14,05	12,37	s. o.
Indice de référence 1 : indice S&P 500 (\$ CA)	9,02	13,97	36,36	36,36	13,76	16,92	15,58	s. o.

¹ Source : Morningstar. Au 31 décembre 2024. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence.

Commentaire sur le portefeuille

Le Fonds a progressé en termes absolus, mais a été devancé par l'indice S&P 500 au cours du trimestre. La sélection des titres a été défavorable, tandis que la sélection sectorielle a été favorable. La sélection des titres dans le secteur des biens de consommation cyclique et la surpondération du secteur des soins de santé ont nui au rendement, tandis que la sélection des titres dans le secteur des soins de santé et la sous-pondération du secteur des matériaux ont contribué au rendement.

NVIDIA (sous-pondération), Amazon (sous-pondération) et Experian figurent parmi les titres qui ont le plus nui au rendement au cours du trimestre. La sous-pondération de NVIDIA et d'Amazon a plombé le rendement, car les mégacapitalisations ont inscrit un rendement supérieur après la victoire de Trump. NVIDIA a dû composer avec des coûts de production élevés, malgré la forte demande pour ses puces Blackwell. Le cycle des dépenses en immobilisations liées à l'IA générative d'Amazon a tempéré les solides bénéfices du troisième trimestre de 2024. L'action d'Experian a reculé en raison de l'exposition aux taux d'intérêt et de la faiblesse du crédit à la consommation. Les prévisions de la direction laissaient entrevoir des changements limités par rapport aux prévisions consensuelles, le rendement en Amérique latine ayant été faible en raison des conditions macroéconomiques et de la hausse des taux.

Broadcom, lululemon athletica et Fiserv figurent parmi les titres qui ont le mieux servi le rendement au cours du trimestre. L'action de Broadcom s'est redressée après l'annonce d'une hausse de la demande pour ses puces d'IA, estimant que les revenus tirés de l'IA pourraient atteindre de 60 à 90 G\$ US d'ici 2027. La société de vêtements de sport lululemon athletica a connu une stabilisation sur le marché américain, ainsi qu'une forte croissance des revenus internationaux (30 % sur 12 mois) et une croissance des ventes des magasins comparables de 27 % sur 12 mois en Chine. Après les élections, Fiserv s'est bien comportée, les investisseurs estimant que les technologies financières profiteraient d'une économie plus vigoureuse, même si l'action a reculé en décembre après la nomination du chef de la direction Frank Bisignano à la Social Security Administration.

Les changements apportés au portefeuille au cours du trimestre visaient à étoffer les placements dans des sociétés de grande qualité affichant des modèles d'affaires fructueux et générant des flux de trésorerie élevés. Le sous-conseiller a rajusté les pondérations du Fonds en raison des valorisations, augmentant l'exposition aux sociétés qui offrent des valorisations attrayantes et prenant des profits dans des titres plus chers. Il a également étoffé les placements défensifs, qui se négocient à des cours inférieurs, tout en réduisant les titres qui présentent des risques accrus. Le sous-conseiller a intégré des changements dans le contexte fondamental et boursier à la suite de l'élection de M. Trump.

Perspectives

Le sous-conseiller s'attend à ce que la croissance mondiale continue de ralentir, car la guerre commerciale à venir devrait peser sur la croissance hors des États-Unis en particulier. La désinflation se poursuit, mais à un rythme plus rapide dans les pays et les régions où la croissance est plus lente et moins vite aux États-Unis, où l'économie continue de croître aisément. Les baisses des taux vont se poursuivre et ramener ainsi la politique monétaire à plus de neutralité après plusieurs trimestres de conditions restrictives. Les États-Unis devraient tirer de l'arrière dans la réduction des taux, en raison des meilleures perspectives de croissance. La politique budgétaire devrait demeurer préoccupante puisqu'il n'est pas prévu de mettre un terme aux importants déficits. Cela maintiendra les marchés obligataires sur la brèche et provoquera très probablement des épisodes de volatilité des marchés.

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](http://www.placementsnei.com) du site [placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) pour obtenir de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.