

### Rendement

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

L'indice S&P 500 s'est replié au cours du trimestre. Après avoir inscrit des gains en juillet, les actions mondiales se sont inclinées en août et en septembre. L'attention s'est de nouveau portée sur les incertitudes macroéconomiques après l'enthousiasme suscité par le potentiel de l'intelligence artificielle pour stimuler la croissance de certaines entreprises.

Rendements (%)

Fonds	3 MOIS	6 MOIS	DDA	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création
Fonds d'actions américaines ER NEI I	0,27	6,66	10,82	19,84	11,13	11,39	13,39	
Fonds d'actions américaines ER NEI A	-0,30	5,46	8,95	17,16	8,63	8,88	10,76	
Fonds d'actions américaines ER NEI F	0,00	6,08	9,91	18,53	9,93	10,12	12,00	
Indice de référence 1 : S&P 500 (\$ CA)	-1,17	5,08	12,82	19,67	10,60	10,91	15,02	

\*Source : Morningstar. Au 30 septembre 2023 + Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence.

### Commentaire sur le Fonds

Au cours du trimestre, la sélection des titres et des secteurs a contribué au rendement relatif. Le choix des titres du secteur des soins de santé a été un atout, contrairement à celui des technologies de l'information. La surpondération des services de communication a joué en sa faveur, tandis que la sous-pondération de l'énergie lui a causé du tort.

La sous-pondération d'Apple a aidé le rendement car les taux ont continué de grimper. L'action s'est repliée après que la société a déclaré des résultats trimestriels divergents, le revenu tiré des produits étant inférieur aux prévisions des analystes. Le cours boursier d'Abbvie a monté après que cette société pharmaceutique a divulgué d'excellents résultats trimestriels supérieurs aux prévisions et qu'elle a répondu aux préoccupations des investisseurs concernant la perte d'exclusivité de son produit Humira.

La société pharmaceutique Merck a miné le rendement du Fonds en raison des craintes entourant la loi américaine sur la réduction de l'inflation en vertu du Programme de négociation du prix des médicaments. Merck a été la première société pharmaceutique à poursuivre le gouvernement dans le cadre du Programme de négociation du prix des médicaments. La société de solutions de cybersécurité Fortinet a accusé un retard après avoir dévoilé des résultats trimestriels décevants. Elle a enregistré d'excellents bénéfices du premier trimestre de 2021 au premier trimestre de 2023, alors que le taux de croissance de la facturation était en moyenne d'environ 35 %, puis son carnet de commandes s'est vidé et la croissance est redescendue à son véritable taux moyen d'environ 15 %.

Les changements apportés au Fonds au cours du trimestre visaient surtout à améliorer la valorisation en procédant à des prises de bénéfices parmi les sociétés de technologies de l'information et de biens de consommation discrétionnaire, en renflouant les participations aux titres à caractère défensif dont les valorisations sont plus attrayantes et en augmentant la pondération des sociétés de qualités dotées d'un bon pouvoir d'établissement des prix et d'un excellent modèle d'affaires. Le sous-conseiller a réduit la pondération des sociétés de technologies de l'information et des biens de consommation discrétionnaire qui ont dépassé les autres. Il a renchéri sur les sociétés dotées d'évaluations plus attrayantes et diminué la pondération de

celles davantage exposées à une diminution des bénéfiques. Il a augmenté la pondération des entreprises de services publics, qui se sont repliés considérablement cette année par suite de la hausse des taux obligataires. De plus, le sous-conseiller a renfloué ses participations aux titres de consommation de base et réduit la pondération des chaînes d'épicerie. Il a investi davantage dans des sociétés de qualité dotées d'un pouvoir d'établissement des prix et d'une constante capacité d'autofinancement compte tenu de la hausse de l'inflation et du ralentissement de la croissance.

## Perspectives

La croissance demeure résiliente, quoique timide dans la plupart des régions à l'extérieur des États-Unis. L'économie américaine a une fois de plus défié les attentes au troisième trimestre; elle s'est accélérée alors que la plupart des observateurs s'attendaient à une croissance plus lente. Encore une fois, tout part du consommateur : tant que le marché du travail se porte bien, les ménages dépensent sans compter. Cependant, les obstacles se multiplient et on s'attend à un ralentissement de la croissance. On ne peut pas écarter une légère récession, même s'il est peu probable que l'économie cesse de tourner soudainement. Malgré la résilience de l'économie mondiale jusqu'à présent, le sous-conseiller prévoit une période prolongée de croissance inférieure à la tendance tout au long de 2024 et probablement au-delà.

Les grandes banques centrales ont fortement relevé leurs taux et insistent de plus en plus sur le fait que la persistance d'une politique restrictive est plus importante que le taux final. Le sous-conseiller s'attend à ce que la politique monétaire demeure restrictive pendant plusieurs trimestres. La Réserve fédérale américaine et la BCE ont indiqué que le taux final sera probablement plus élevé que prévu. L'inflation est généralement en baisse, mais le rythme de la décélération varie d'une région à l'autre. L'augmentation du prix des marchandises pose un risque à la hausse non désiré. Le sous-conseiller estime qu'il est peu probable que la récente hausse des taux soit soutenue car la croissance et l'inflation ralentissent et les hausses de taux tirent à leur fin.

Le sous-conseiller croit que la qualité, la stabilité et les prix sont les trois principaux attributs nécessaires pour composer avec la conjoncture.

Ce document est fourni à des fins éducatives 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](http://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 et qui ont conclu une entente de distribution 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 exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent 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 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.

Veillez 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.