

Portefeuille privé NEI équilibré

Commentaire du T4 2024

NEI

Détails des portefeuilles

Actif sous gestion

613 916 728,03 \$

Catégorie du CIFSC* : Équilibré mondial neutre

Risque selon le prospectus : Faible à moyen

Distribution : Tous les mois

RFG

2,13 % (série W)

1,07 % (série WF)

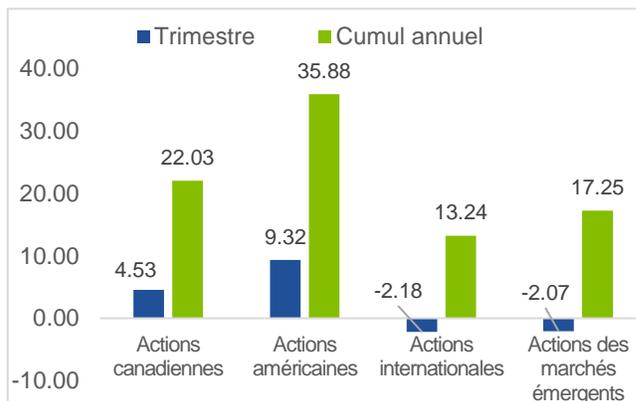
Au 31 décembre 2024.

* Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada

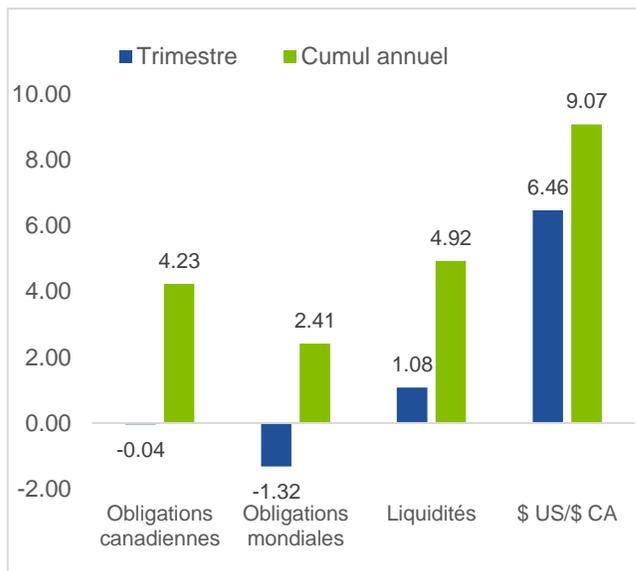
Faits saillants

- Les actions mondiales ont inscrit de solides rendements au quatrième trimestre de 2024.
- Les titres à revenu fixe mondiaux ont été à la traîne de leurs homologues canadiens, de sorte que la pondération des obligations mondiales est devenue défavorable.
- Après un excellent troisième trimestre, le Fonds d'infrastructure propre a pesé sur le rendement.
- Le portefeuille d'actions canadiennes s'est exceptionnellement bien comporté en termes absolus et relatifs.

Rendement des marchés (%)



Les rendements des indices comprennent les dividendes, mais pas les frais. Il est impossible d'investir dans un indice. Source : MSCI. Veuillez consulter la page 4 pour les noms des indices.



Source : MSCI.

Analyse du portefeuille

Catégorie d'actif	% actuel	Variation par rapport au trimestre précédent
Actions	62	0
Titres à revenu fixe	38	0
Liquidités	0	0

Dans l'ensemble, 2024 a été marquée par de solides remontées boursières à l'échelle mondiale, en particulier aux États-Unis, tandis que les marchés des titres à revenu fixe ont traversé un contexte complexe marqué par la hausse des taux obligataires et l'évolution des politiques des banques centrales. Les marchés boursiers mondiaux ont inscrit de solides rendements, les actions nord-américaines et les indices mondiaux enregistrant des gains annuels importants. L'indice S&P 500 a enregistré des rendements à deux chiffres pour l'année grâce à l'optimisme des investisseurs à l'égard de l'innovation en matière d'IA, à la résilience de la croissance économique et aux réductions de taux de la Réserve fédérale américaine.

Toutefois, les rendements boursiers ont été plus modérés au quatrième trimestre qu'au cours des trimestres précédents, car les craintes à l'égard de l'inflation et des changements de politique monétaire ont tempéré l'optimisme suscité par l'élection présidentielle aux États-Unis. Les actions canadiennes ont inscrit des rendements sectoriels contrastés au quatrième trimestre; les technologies de l'information ont mené le bal, tandis que les actions mondiales ont atteint elles aussi de nouveaux sommets avant de fléchir en décembre. Les actions européennes ont tiré de l'arrière en raison des craintes d'un ralentissement de la croissance en Allemagne, de tarifs douaniers potentiels et de turbulences politiques en France et en Allemagne.

Les marchés des titres à revenu fixe ont connu des difficultés au quatrième trimestre, les obligations mondiales générant des rendements totaux négatifs en raison des préoccupations à l'égard de l'inflation et des craintes à l'égard de la durabilité budgétaire à la suite de l'élection américaine. Les titres à revenu fixe non gouvernementaux ont surpassé les obligations d'État, tandis que les obligations à rendement élevé ont conservé leur avance sur les titres à revenu fixe pour l'année. La hausse des taux des obligations d'État a pesé sur les titres de créance de catégorie investissement à long terme, mais les obligations du Trésor américain et les obligations d'État européennes ont inscrit des gains modestes pour l'année. Le dollar américain s'est raffermi par rapport à la plupart des devises au quatrième trimestre, ce qui témoigne de la volatilité généralisée du marché.

Au sein du portefeuille, les placements sous-jacents ont produit des rendements contrastés. Le Mandat revenu fixe, le Fonds d'obligations d'impact mondial et le Fonds d'obligations mondiales à rendement global ont surpassé leur indice de référence, mais notre pondération des obligations mondiales a nuí, car les titres à revenu fixe canadiens ont inscrit des rendements supérieurs. Du côté des actions, le Fonds d'infrastructure propre a inscrit un rendement inférieur en raison des préoccupations entourant les changements de politique à la suite de l'élection américaine et de la hausse des taux de rendement.

Du côté des titres à revenu fixe, la pondération des obligations mondiales a nuí au rendement, car les titres à revenu fixe mondiaux ont été à la traîne des titres à revenu fixe canadiens. Dans le Mandat revenu fixe, la valeur ajoutée est principalement attribuable à la surpondération des titres de sociétés par rapport à son indice de référence. Cette catégorie d'actif a surpassé les titres d'État pour toutes les échéances sélectionnées. L'immobilier et les services financiers ont été parmi les sous-secteurs les plus performants. La duration, qui est demeurée proche de celle de l'indice de référence avec quelques écarts tactiques, a été un facteur positif au cours du trimestre. Dans le Fonds d'obligations d'impact mondial, l'exposition aux obligations américaines à rendement élevé, aux obligations à rendement élevé des marchés émergents et aux obligations de sociétés non américaines est le facteur qui a le plus contribué au rendement supérieur. Dans le Fonds d'obligations mondiales à rendement global, la position de duration courte, la pentification de la courbe des taux et la surpondération des titres de créance ont été bénéfiques.

Du côté des actions, les Mandats actions canadiennes et actions mondiales ont inscrit des rendements supérieurs. Le Mandat actions mondiales a enregistré un rendement trimestriel supérieur à celui de l'indice MSCI Monde; la sélection sectorielle a eu une incidence positive sur le rendement relatif, alors que la sélection des titres a été défavorable. La sous-pondération des matériaux et la sélection des titres du secteur de la consommation de base sont les facteurs qui ont le plus stimulé le rendement, tandis que la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation cyclique et la surpondération des soins de santé l'ont freiné. Broadcom, Pearson et lululemon athletica 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 G\$ US à 90 G\$ US d'ici 2027. L'action de Pearson a progressé après une mise à jour trimestrielle positive, montrant une croissance dans toutes les divisions. La société de vêtements de sport lululemon

athletica a connu une stabilisation sur le marché américain, ainsi qu'une forte croissance des revenus internationaux et une solide croissance des ventes des magasins comparables en Chine.

Le portefeuille d'actions canadiennes s'est exceptionnellement bien comporté en termes absolus et relatifs au quatrième trimestre, dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes et de la menace de nouvelles mesures protectionnistes de la part du président élu Donald Trump. Le portefeuille met l'accent sur les placements dans un ensemble diversifié de sociétés de grande qualité et, en période d'incertitude, ces sociétés ont tendance à enregistrer des rendements supérieurs, ce qui a été le cas au quatrième trimestre. Celles-ci sont souvent des chefs de file régionaux ou mondiaux qui affichent une croissance supérieure, des avantages concurrentiels durables et un bilan sain, ce qui se traduit par des bénéfices plus prévisibles et une solide protection contre les baisses. La surpondération des sociétés industrielles représente environ les deux tiers du rendement supérieur du portefeuille, et son solide rendement relatif dans le secteur des services financiers, combiné à sa sous-pondération dans des secteurs plus faibles, comme les services de communication et les matériaux, a également contribué au rendement. Les gains ont été légèrement contrebalancés par le rendement relatif inférieur de nos placements dans les technologies de l'information et la consommation de base. Sur le plan des actions, les titres qui ont le plus stimulé le rendement relatif au quatrième trimestre ont été CAE, AtkinsRéalis et Brookfield Corp.

Le Fonds d'infrastructure propre a entravé le rendement au cours du trimestre. Après un troisième trimestre très solide, les élections américaines ont soulevé des préoccupations au sujet des incitatifs fiscaux, des droits d'importation, de l'inflation et des taux d'intérêt, ce qui a eu pour effet de faire reculer le secteur. Par ailleurs, malgré toutes les discussions sur la baisse des taux d'intérêt en 2024 et alors que plusieurs banques centrales abaissaient leurs taux, les taux d'intérêt à 10 ans aux États-Unis, au Canada, en Allemagne, au Royaume-Uni, en France, au Japon et au Brésil ont augmenté. Cette situation a nui aux sociétés à forte intensité de capital dans lesquelles le fonds investit.

En 2024, le contraste entre les États-Unis et l'Europe observé sur l'ensemble du marché boursier s'est reflété dans notre univers de placement. Les États-Unis ont progressé grâce à une croissance plus vigoureuse et à la dynamique entourant l'énergie nucléaire et les centres de données, tandis que les titres européens ont éprouvé des difficultés en raison du ralentissement de la croissance et de l'absence de catalyseur positif. Toutefois, profitant des faibles valorisations, les fusions et acquisitions ont été très actives dans le secteur des énergies renouvelables en Europe et en Asie.

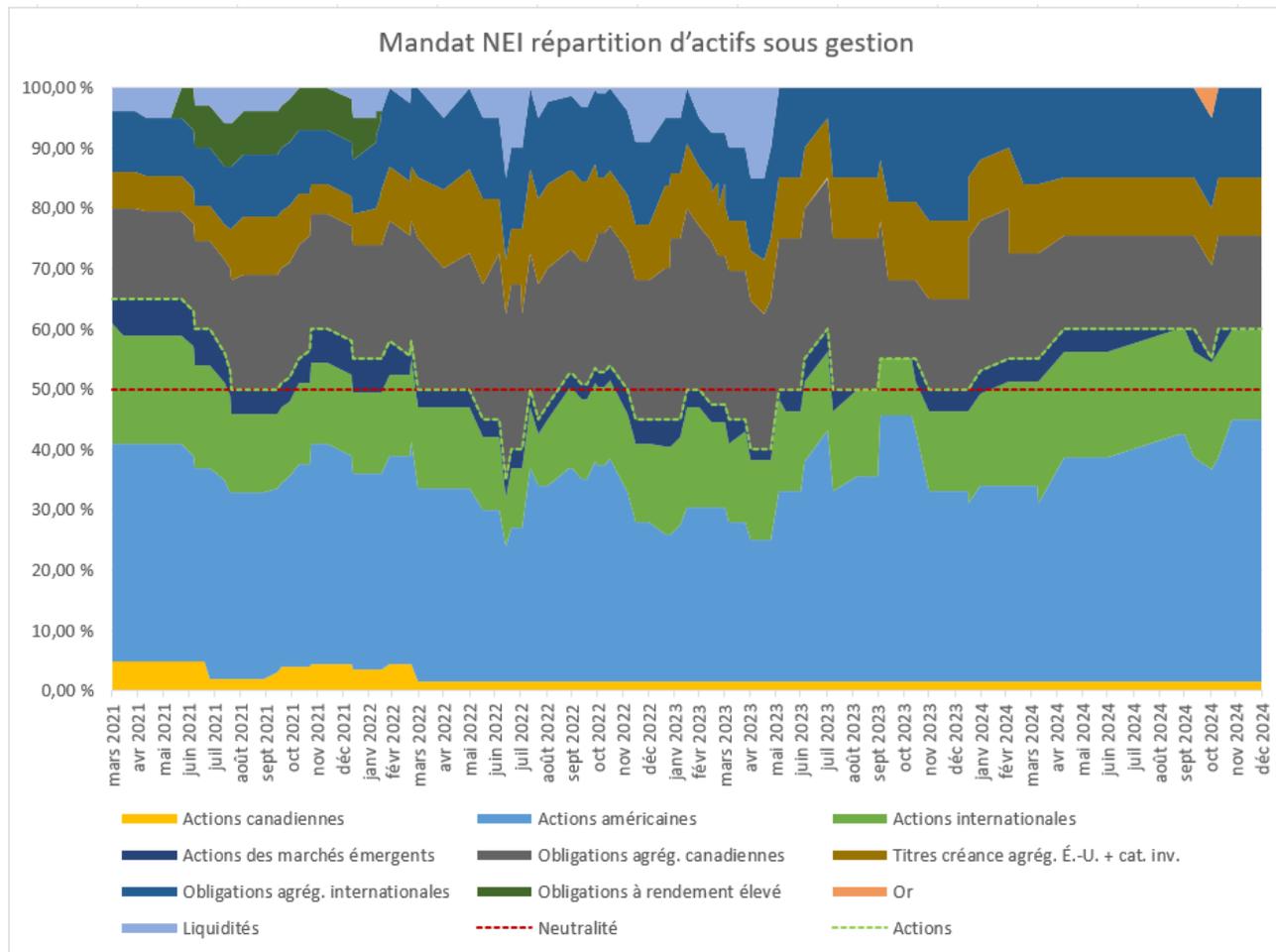
ACTIVITÉS ESG

NEI a mobilisé 45 sociétés au cours du trimestre dans le cadre de ses thèmes principaux, soit le capital social, le capital naturel, la carboneutralité et la gouvernance d'entreprise en général. La carboneutralité a été le principal domaine d'intérêt, 58 % de nos engagements portant sur des sous-thèmes comme les engagements envers la carboneutralité et les plans de transition, la réduction des émissions de méthane et la circularité. Les activités que nous avons entreprises comprennent généralement l'envoi de courriels, l'examen de la correspondance reçue et les rencontres avec le personnel de la société en ligne, par téléphone ou en personne. Près de 30 % de nos engagements ont été individuels, ce qui signifie que nous étions les seuls investisseurs à la table, et la moitié ont été des collaborations avec NEI dans le rôle de meneur.

Parmi les sociétés que nous avons mobilisées, mentionnons Alphabet, au sujet de l'intelligence artificielle; Amazon, au sujet de la diversité des genres au sein des conseils d'administration; la Banque Scotia, au sujet de la gouvernance et du climat; et Cenovus Energy, à sa demande, sur des sujets liés au climat, à la nature et à la divulgation de l'information sur la durabilité.

En novembre, nous avons organisé conjointement une table ronde en personne à Calgary sur la réduction des émissions de méthane dans le secteur pétrolier et gazier. Des représentants de l'initiative Oil & Gas Methane Partnership 2.0, parrainée par les Nations Unies, étaient sur place pour discuter de celle-ci et de ses avantages pour les sociétés énergétiques canadiennes en matière de production de rapports et de divulgation.

Analyse de la répartition tactique de l'actif – Mandat NEI répartition d'actifs sous gestion



Ce graphique de Placements NEI illustre les changements apportés à la répartition tactique de l'actif au fil du temps au sein du Mandat NEI répartition d'actifs sous gestion (le « Mandat »). La pondération du Mandat dans le portefeuille est de 20 %. Ce graphique vous permet de voir comment l'équipe de placement de NEI réagit aux conditions du marché pour saisir des occasions ou réduire le risque.

Octobre

Nous avons entamé le trimestre avec une surpondération des actions par rapport aux titres à revenu fixe. Au début d'octobre, nous avons mis fin à notre sous-pondération des marchés émergents, mais nous sommes demeurés plus défensifs dans notre exposition aux actions, avec une exposition à l'indice équilibré S&P 500 et aux actions américaines à faible volatilité. Nous avons continué de sous-pondérer les titres à revenu fixe au cours du mois, mais nous avons adopté une position neutre à l'égard des placements régionaux.

Novembre

À l'approche des élections américaines, nous avons couvert le portefeuille en réduisant notre exposition aux actions, tout en étoffant notre exposition à l'or pour

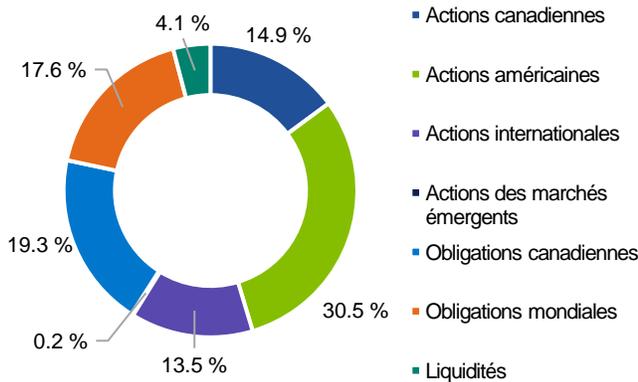
nous aider à gérer la volatilité potentielle. Peu après les résultats de l'élection, nous avons été en mesure de vendre notre position aurifère et de réaffecter nos placements aux actions, ce qui a ramené notre pondération à 60 % d'actions et à 40 % de titres à revenu fixe. En raison de la faiblesse des données fondamentales et des facteurs techniques, nous avons réduit notre exposition à l'EAE0 et aux marchés émergents et étoffé nos placements dans les actions américaines.

Décembre

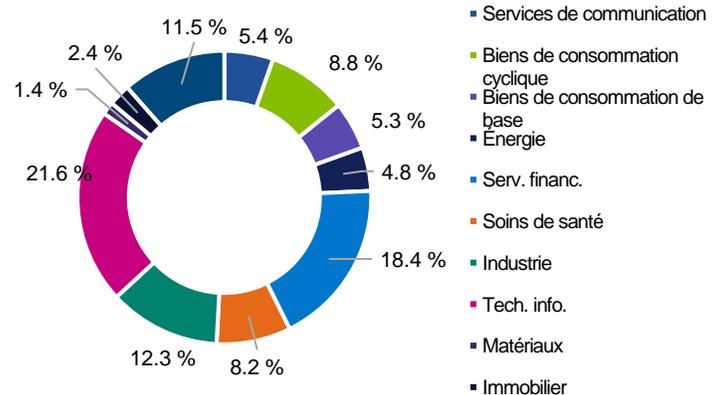
Nous avons maintenu cette exposition jusqu'à la fin de l'année. Nous avons terminé l'année avec une surpondération de 10 % des actions et une surpondération des titres américains. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons conservé une pondération régionale neutre par rapport à l'indice de référence.

Caractéristiques du portefeuille

Répartition des catégories d'actif



Répartition sectorielle des actions



	Duration	Taux de rendement à l'échéance
Répartition des titres à revenu fixe	6,98 %	3,85 %

La répartition de l'actif s'applique à l'ensemble du portefeuille. La répartition sectorielle des actions ne s'applique qu'à la composante en actions. Sources : MSCI, FTSE, Bloomberg et NEI.

Rendements du portefeuille

Série	T4	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
W	1,95 %	13,62 %	13,62 %	3,29 %	4,67 %	4,61 %
WF	2,23 %	14,83 %	14,83 %	4,39 %	5,78 %	5,73 %

Les rendements pour les périodes de plus d'un an sont annualisés. La date de création du portefeuille est le 16 juillet 2019.

Légende des catégories d'actif

Catégorie d'actif	Index
Actions canadiennes	Indice MSCI Canada
Actions américaines	Indice MSCI États-Unis
Actions internationales	Indice MSCI EAEO
Actions des marchés émergents	Indice MSCI Marchés émergents
Obligations canadiennes	indice des obligations universelles FTSE Canada
Obligations mondiales	Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (couvert)
Liquidités	Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada

Ces renseignements sont fournis à des fins d'éducation et d'information uniquement et ne visent 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, car les marchés évoluent au fil du temps. Les renseignements contenus aux présentes 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 du 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 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 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 le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Les parts de série W sont offertes aux investisseurs qui effectuent un placement initial d'au moins 100 000 \$ dans un Portefeuille privé NEI et dont le courtage a conclu une convention de courtier avec Placements NEI prévoyant le placement de parts de série W. Les parts de série W sont uniquement offertes avec frais de souscription. NEI peut modifier les critères de placement initiaux à l'occasion. Les parts de série WF sont offertes aux investisseurs qui effectuent un placement initial d'au moins 100 000 \$ dans un Portefeuille privé NEI, qui participent à des programmes qui n'exigent pas le paiement de frais de souscription par les investisseurs, qui n'exigent pas le paiement de commissions de suivi de la part de Placements NEI à des spécialistes en placement ou à des courtiers et dont le courtier a conclu une convention de courtage avec Placements NEI prévoyant le placement de parts de série WF. Pour ces investisseurs, NEI est en mesure d'exiger des frais de gestion moins élevés. NEI peut modifier les critères de placement initiaux à l'occasion.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et le risque que comporte leur utilisation incombe entièrement à celui qui les utilise. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne impliquée ou liée au calcul ou à la création des renseignements de MSCI (collectivement, les « parties de MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris toute garantie d'originalité, d'exactitude et d'exhaustivité, de transmission en temps opportun, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et de convenance à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

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 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.