

Rendement

Le Fonds (série I) a accusé un retard sur son indice de référence au cours du trimestre.

Les entreprises technologiques à plus forte croissance ont vu leur cours boursier grimper au quatrième trimestre, à commencer par Shopify et Constellation Software. On attribue la majeure partie de la contre-performance relative du Fonds pour le trimestre et l'année civile à l'absence de placements dans ces deux entreprises. Après avoir stagné pendant la majeure partie de 2023, les banques canadiennes ont connu une forte remontée au quatrième trimestre. En raison de la limite sectorielle de 25 % que les sous-conseillers s'imposent, le Fonds sous-pondère habituellement le secteur des services financiers au Canada; c'est la deuxième plus grande source de contre-performance trimestrielle. Ces deux obstacles au rendement ont été partiellement contrebalancés par la judicieuse sélection des titres et la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matériaux, étant donné qu'ils ont tous deux enregistré un piètre rendement par rapport à leur indice de référence respectif.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I	5,03	2,97	9,13	9,13	12,75	12,33	7,75	
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série A	4,39	1,72	6,52	6,52	10,05	9,64	5,12	
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série F	4,72	2,35	7,83	7,83	11,41	10,99	6,39	
Indice de référence 1 : indice composé S&P/TSX (RG)	8,10	5,72	11,75	11,75	9,59	11,30	7,62	

¹Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence.

Commentaire sur le Portefeuille

Les titres qui ont le plus contribué au rendement trimestriel de la stratégie sont la Banque Royale du Canada, la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et Brookfield Corp. Les placements qui lui ont le plus nuï sont ARC Resources, la Compagnie Pétrolière Impériale et Nutrien.

Le Fonds n'a ni amorcé de nouveaux placements ni liquidé des placements existants pendant le trimestre.

La stratégie pondère fortement CCL Industries et le sous-conseiller considère que cette entreprise est toujours intéressante parce qu'elle génère de bons flux de trésorerie, qu'elle est dotée d'un très bon bilan et de dirigeants expérimentés. Sa valorisation a chuté au cours de la dernière année en raison des craintes de récession et de la perception que sa stratégie traditionnelle de croissance par acquisitions est compromise. Le sous-conseiller croit que le risque de perte est faible, même si ces situations se concrétisaient, tandis que son potentiel de plus-value du capital est considérable si l'entreprise peut mener à bien une acquisition de taille (son objectif à long terme déclaré).

Quebecor Inc. a été fidèle à sa rigueur habituelle dans le cadre de l'acquisition transformante de Freedom Mobile. Le sous-conseiller demeure satisfait de la transaction négociée par Quebecor et aime son positionnement concurrentiel sur le marché canadien. Le Fonds a renchéri sur sa participation, compte tenu de sa bonne performance opérationnelle et de son bilan meilleur que celui de ses concurrents. Le sous-conseiller choisit pour le moment de ne pas investir dans des entreprises de télécommunications canadiennes réglementées vu les craintes entourant la concurrence sectorielle, le manque de flux de trésorerie disponibles et le fort endettement des plus grandes entreprises réglementées à l'ère des faibles taux d'intérêt.

Bien que tout le secteur des services publics se soit redressé au quatrième trimestre, après une année difficile, le sous-conseiller trouve que les titres de beaucoup de sociétés de grande qualité se négocient encore à des valorisations attrayantes. Compte tenu de l'excellente valorisation de Fortis Inc., il a jugé opportun d'investir davantage dans ce titre en procédant d'abord à la liquidation partielle d'AltaGas Ltd. Sa pondération globale dans les services publics est restée la même tout au long du trimestre.

Les titres du secteur des services financiers ont largement surclassé ceux de l'indice de référence au quatrième trimestre, si bien que la pondération de ce secteur a dépassé la limite interne de 25 % du Fonds. Même si chaque transaction effectuée par le sous-conseiller était relativement petite, les liquidations partielles cumulatives dans ce secteur sont tout de même significatives. La Banque de Nouvelle-Écosse est l'un des titres qui a fait l'objet d'une des plus fortes réductions. Le sous-conseiller a noté que l'entreprise a pris les mesures appropriées, comme remplacer le PDG et plusieurs membres de la haute direction; néanmoins il remarque que redresser des très grandes entreprises prend énormément de temps. Même s'il estime que le risque de perte lié à ce placement est plutôt faible à sa valorisation actuelle, d'autres occasions offrent un meilleur potentiel de gain.

Perspectives

Au quatrième trimestre, les marchés ont observé une certaine détérioration des statistiques économiques, qui a été largement interprétée comme un atterrissage en douceur. Pourtant, le sous-conseiller demeure prudent dans l'ensemble quant à son positionnement. Pour ce qui est des entreprises et des secteurs, il est d'avis que certains pans de l'économie sont déjà en récession, mais que cet effet est contrebalancé par d'autres qui tiennent le coup pour le moment.

Le sous-conseiller croit que la stratégie est positionnée de manière défensive en prévision d'un ralentissement de l'économie et du marché, et voit de plus en plus d'occasions de déployer des capitaux, tant dans les secteurs cycliques que défensifs. Il continue à gérer les placements dans une optique équilibrée et un niveau de liquidités plus élevé devrait lui permettre de tirer parti de la volatilité du marché.

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

