

Rendement

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

L'évolution rapide des attentes du marché a contribué à la volatilité tout au long de l'année. Au quatrième trimestre, l'annonce des banques centrales d'une interruption des hausses de taux d'intérêt et de baisses possibles en 2024 a donné lieu à une remontée du marché boursier, les indices des sociétés à petite capitalisation surclassant généralement ceux des sociétés à grande capitalisation. Au Canada, la faiblesse des prix de l'énergie a entraîné un redressement plus modeste et les sociétés à petite capitalisation ont accusé un retard sur les plus grandes entreprises en raison de leur plus forte exposition au secteur de l'énergie.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I	9,88	8,11	13,17	13,17	14,30	13,02	8,80	
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série A	9,14	6,65	10,16	10,16	11,27	10,01	5,86	
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série F	9,47	7,31	11,52	11,52	12,64	11,38	7,17	
<i>Indice de référence 1 : indice mixte non pondéré des actions à petites capitalisations BMO</i>	3,85	2,60	2,82	2,82	1,94	8,91	3,99	

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

Au cours du trimestre, les titres énergétiques en portefeuille de la stratégie ont contribué au rendement et dépassé ceux de l'indice de référence. La baisse des prix des marchandises a beaucoup nui à l'indice de référence, qui est fortement axé sur les producteurs, tandis que l'activité des sociétés parmi les expositions plus diversifiées de QV au secteur de l'énergie a contribué au rendement solide du Fonds. Les secteurs de l'industrie et des services de communication ont aussi aidé le Fonds à devancer son indice de référence. La stratégie n'a pas pu rivaliser avec le solide rendement des technologies de l'information (TI) au sein de l'indice de référence, ce qui a miné partiellement le rendement relatif. Le secteur des TI a toujours été caractérisé par des sociétés en démarrage ou de moindre qualité.

Les titres qui ont le plus avantage le rendement trimestriel de la stratégie sont Stella-Jones, Secure Energy Services et E-L Financial. Secure Energy Services a profité de la vente de certains de ses actifs dont le Tribunal de la concurrence avait ordonné la cession après l'acquisition de Tervita. Les actifs ont été vendus à une valorisation avantageuse, supérieure aux attentes du marché, et le produit de la vente lui donne une grande marge de manœuvre pour réduire sa dette, investir dans sa croissance ou redistribuer du capital à ses actionnaires. Les titres qui ont le plus nui au rendement sont National Research Corp., Melcor Developments et PrairieSky Royalty.

Au cours du trimestre, nous avons investi davantage de capital pour améliorer la qualité des franchises sous-jacentes de la stratégie, son bilan et le potentiel de plus-value. Par exemple, le sous-conseiller a accru sa participation à Andlauer Healthcare Group, qui a des liquidités nettes excluant le passif de location et d'excellentes perspectives de croissance interne. Le sous-conseiller a aussi investi davantage dans Definity Financial. Cette société présente un bilan très solide, dispose d'une grande marge de manœuvre pour continuer à gagner des parts de marché et est bien positionnée pour combler l'écart de rendement des capitaux propres par rapport à ses concurrents de plus grande taille. Les deux titres sont devenus plus attrayants au fil de l'année, car les pressions opérationnelles passagères ont contribué à faire baisser leurs cours, malgré leurs bonnes perspectives de croissance sur 3 à 5 ans et plus.

Les ajouts ont été partiellement financés par la gestion de la pondération de plus fortes participations telles que Stella-Jones et par des titres en portefeuille plus cycliques, tels que Freehold Royalties. Stella-Jones et Freehold affichent encore de bonnes perspectives, mais les possibilités d'améliorer le Fonds en diversifiant les flux de trésorerie et en augmentant les perspectives de croissance sont nombreuses.

Perspectives

Les attentes du marché en matière de taux d'intérêt ont beaucoup fluctué tout au long de l'année. La conjoncture économique et boursière demeure incertaine, ce qui assombrit les perspectives. Le sous-conseiller se méfie de l'étroitesse de leadership du marché et des niveaux historiquement bas des PAPE et des émissions de titres à rendement élevé, qui reflètent peut-être la prudence généralisée des investisseurs. Toutefois, la valorisation élevée de l'ensemble du marché (S&P 500) et les prévisions positives des analystes qui prévoient un creux dans les bénéfices des sociétés suivi d'un retour rapide à la croissance risquent de provoquer une chute des cours si les attentes ne se concrétisent pas.

Plutôt que d'essayer de prédire la conjoncture macroéconomique ou les dérives de rendement à court terme, le sous-conseiller croit qu'il vaut mieux se concentrer sur des entreprises résilientes dirigées par des équipes talentueuses mieux outillées pour s'adapter aux changements afin de pouvoir dégager un rendement différencié à long terme. Par conséquent, la répartition des capitaux pendant la prochaine année aura pour but de préparer le Fonds à obtenir des rendements raisonnables dans un éventail de scénarios aussi large que possible. Depuis décembre 2021, la qualité sous-jacente du fonds s'est améliorée d'environ 35 %, passant d'un rendement des capitaux propres de 9,3 % sur quatre ans à 12,9 % aujourd'hui. Parallèlement, la marge de sécurité a augmenté et le risque d'évaluation a diminué d'environ 10 %, le ratio d'un cours-bénéfice est passé de 14,2 fois à 13,0 fois et la diversification des franchises s'est sans cesse améliorée. Le sous-conseiller prévoit que les équipes de direction des entreprises vont continuer à exécuter leurs plans d'affaires de façon rigoureuse et de prendre des décisions d'investissement qui visent à améliorer le profil de rendement ajusté au risque de la stratégie. La proportion d'encaisse inférieure à la moyenne de la stratégie illustre bien que le marché des actions de sociétés à petite capitalisation renferme de meilleures occasions de placement.

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 qui participent à un programme à honoraires admissible proposé par leur courtier inscrit 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.

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.