

Fonds leaders en environnement NEI

Commentaire – T4 2023



Rendement

Le Fonds (série I) a surclassé son indice de référence durant le trimestre.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	DDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds leaders en environnement NEI (série I)	12,14	5,64	16,06	16,06	5,78	12,56		10,69
Fonds leaders en environnement NEI (série A)	11,48	4,38	13,35	13,35	3,23	9,76		8,10
Fonds leaders en environnement NEI (série F)	11,80	4,99	14,66	14,66	4,42	11,03		9,35
Indice de référence 1 : indice MSCI Monde tous pays RN (\$ CA)	8,29	6,88	18,92	18,92	6,97	10,94		9,77

¹ Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement de l'indice de référence depuis la création indiqué dans le tableau est calculé depuis la date de création de la série A. Les rendements de l'indice de référence depuis la création pour les séries F et I sont respectivement de 9,77 % et 10,12 %.

Commentaire sur le portefeuille

Les rendements ont été solides durant le quatrième trimestre, en raison des gains notables des positions du Fonds dans l'industrie et les technologies de l'information. Les placements dans les secteurs de la gestion et de l'efficacité énergétique et de l'énergie de remplacement ont enregistré des résultats encourageants grâce à la demande résiliente des marchés financiers, qui a entraîné un regain d'optimisme et fait grimper les cours des titres des secteurs de l'efficacité énergétique industrielle, de l'efficacité énergétique des bâtiments, des réseaux intelligents et écoénergétiques et de l'équipement de production d'énergie éolienne. La chute des taux des obligations du Trésor, l'intérêt continu pour le thème de l'intelligence artificielle et les prévisions d'amélioration des perspectives ont permis aux titres des secteurs des logiciels, des semi-conducteurs et de l'infonuagique de dégager des gains robustes. L'exposition aux modèles défensifs a aussi contribué positivement aux rendements absolus durant la période, car les positions dans les secteurs de l'efficacité des ressources et de la gestion des déchets ont vu la croissance de leurs flux de trésorerie disponibles s'améliorer et l'expansion des marges s'accélérer. Les placements dans le contrôle et la surveillance environnementaux et les ingrédients nutritionnels spécialisés, qui ont sous-performé pendant presque toute l'année civile en raison des ajustements de stocks après la COVID-19, ont connu un rebond durant le trimestre à la faveur de certains signes donnant à penser que le creux du cycle de correction des stocks avait été atteint.

Agilent (contrôle et surveillance environnementaux, États-Unis) a surperformé au quatrième trimestre. Les problèmes de déstockage, les préoccupations concernant le tassement de la demande des marchés financiers et la conjoncture macroéconomique difficile en Chine ont nui aux rendements selon les cours tout au long de 2023. L'optimisme s'est renforcé durant la période après l'annonce des bénéfices du quatrième trimestre, les résultats ayant dépassé les attentes et les prévisions pour 2024 ayant été nettement meilleures qu'attendu.

United Rentals (efficacité et circularité des ressources, États-Unis) a surperformé durant la période à la faveur des solides résultats du troisième trimestre et des débouchés offerts par les mégaprojets et la construction d'infrastructures. Ces occasions liées à l'adoption de lois telles que l'*Inflation Reduction Act* ou la *CHIPS & Science Act* aux États-Unis pourraient être économiquement insensibles et amortir les effets d'un éventuel repli de la construction sur la croissance. Grâce à son envergure et son pouvoir d'achat impressionnants, la société peut générer des rendements supérieurs à ceux de la moyenne du secteur et profiter de façon disproportionnée de l'évolution séculaire favorisant la location de matériel de construction au détriment de la propriété.

Activ (véhicules et dispositifs routiers avancés, États-Unis) a perdu du terrain, la société ayant dévoilé une croissance excédentaire moindre que prévu par rapport aux marchés finaux de l'automobile du fait que certains constructeurs limitent leurs investissements dans la capacité des futurs véhicules électriques, ce à quoi s'ajoute l'incidence négative des grèves dans l'industrie aux États-Unis. Malgré ces problèmes à court terme, la société a des perspectives prometteuses en matière d'amélioration continue des marges, grâce à la croissance du contenu et à l'atténuation des problèmes de coûts.

Trimble (TI écoénergétique, États-Unis) a régressé au cours de la période, le repli cyclique de sa division du matériel s'étant traduit par la publication de bénéfices décevants. Malgré les excellents résultats de sa division des logiciels, Trimble a fait état d'une baisse de ses ventes de matériel de construction et de génie civil en raison de la dégradation de la conjoncture de la construction résidentielle en Europe et en Chine.

Perspectives

L'équipe des placements croit qu'à long terme, la conjoncture continue de favoriser les occasions dans une vaste gamme de solutions durables. Le marché s'attendant à ce que la politique monétaire devienne plus conciliante, l'équipe est prudemment optimiste et pense que la baisse des taux obligataires devrait se traduire par des taux d'intérêt et des coûts de financement légèrement plus bas. Cela devrait du même coup stimuler les dépenses de l'industrie et des ménages et contribuer à faire en sorte que la croissance prévue des bénéfices reste positive en 2024. L'équipe demeure néanmoins vigilante face au risque de volatilité continue et aux effets retardés de la hausse des taux d'intérêt sur certains pans de l'économie. Au cours du dernier trimestre, les résultats encourageants de certains secteurs qui avaient souffert de problèmes temporaires de déstockage et de correction des stocks, par exemple les tests de santé et les ingrédients naturels, ont montré que les entreprises cycliquement déprimées commencent à donner de timides signes de reprise. Grâce aux politiques favorables comme l'*Inflation Reduction Act*, la *CHIPS and Science Act* et l'*Infrastructure Investment & Jobs Act* aux États-Unis et le pacte vert pour l'Europe, les occasions dans le secteur des marchés environnementaux continuent de se multiplier. Le Fonds continue d'investir dans un ensemble équilibré d'entreprises économiquement résilientes et d'entreprises bien positionnées pour profiter de la croissance cyclique et surmonter les différentes phases du cycle macroéconomique, et notamment répercuter les pressions inflationnistes.

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.