

Rendement

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

Au quatrième trimestre de 2023, les marchés boursiers mondiaux ont continué d'enregistrer de très bons rendements accompagnés d'une faible volatilité. Cette tendance extrêmement positive découle de la baisse des taux de rendement et de l'amélioration de l'inflation. Le resserrement des politiques monétaires et le retrait graduel des mesures d'assouplissement quantitatif semblent fonctionner pour le moment et les marchés ont pu enfin pousser un soupir de soulagement car la crainte que la Fed perde le contrôle de l'inflation s'est dissipée, du moins pour l'instant.

Cette vague positive n'a pas été perturbée par l'attaque terroriste du 7 octobre du Hamas contre Israël, car ce conflit est pour l'instant considéré comme limité à une confrontation localisée entre Israël et le Hamas. La situation est toutefois délicate, car le Hezbollah (qui est implanté sur le territoire libanais) échange des tirs avec Israël autour du plateau du Golan. Le conflit pourrait donc prendre beaucoup d'ampleur, comme en témoignent les hostilités avec la milice Houthi, qui est parvenue à perturber le transport commercial sur la Mer Rouge.

En dépit de ces enjeux géopolitiques de taille, la remontée s'est poursuivie au quatrième trimestre et a été beaucoup plus généralisée qu'il n'y paraît : l'indice MSCI Monde équipondéré a enregistré des rendements comparables à ceux de l'indice MSCI Monde pondéré en fonction de la capitalisation boursière, malgré un recul au début du trimestre, ce qui montre que les plus grandes entreprises n'ont pas été les seules à progresser au quatrième trimestre.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds de valeur mondial NEI, série I	9,48	7,96	23,07	23,07	6,10	7,87		8,28
Fonds de valeur mondial NEI, série A	8,81	6,65	20,12	20,12	3,53	5,27		5,77
Fonds de valeur mondial NEI, série F	9,11	7,24	21,44	21,44	4,69	6,45		7,12
Indice de référence 1 : indice MSCI Monde (RN, \$ CA)	8,66	7,18	20,47	20,47	8,51	12,01		10,97

¹Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement de l'indice de référence depuis la création est calculé à la date de création de la série A. Les rendements depuis la création de l'indice de référence des séries F et I sont respectivement de 11,07 et 10,83 %.

Le 16 avril 2021, les objectifs fondamentaux d'investissement du Fonds ont été changés afin d'améliorer ses caractéristiques ESG conformément à l'approche d'investissement responsable de NEI décrite à la section « Investissement responsable » de la partie A du prospectus simplifié. Le rendement de ce Fonds pendant la période précédant cette date aurait pu être différent si les objectifs et les stratégies d'investissement actuelles avaient été en place pendant cette période.

Commentaire sur le Portefeuille

Le Portefeuille investit considérablement dans les actions américaines, en raison des perspectives ascendantes. Même si le sous-conseiller a déniché moins d'occasions de placement aux États-Unis et davantage à l'étranger, il a recours à une méthode impartiale pour déterminer les pondérations régionales.

Le Fonds n'a pas un positionnement neutre en termes de rendement excédentaire sur le plan sectoriel, au même titre qu'à l'égard des marchés, des devises, des taux d'intérêt, etc., car le sous-conseiller souhaite l'exposer à des sociétés qui présentent des bonnes perspectives de croissance à long terme, ce qui est plutôt rare, notamment dans certains secteurs, comme celui des services publics. Par conséquent, au moment de la rédaction de ce commentaire, le Fonds surpondérait fortement les biens de consommation discrétionnaire et les services de communication, mais ne renfermait aucun titre du secteur de l'énergie.

American Express, KLA Corp. et Société aurifère Barrick ont été les titres les plus performants au quatrième trimestre de 2023.

American Express a continué sur sa lancée au quatrième trimestre et a clôturé en hausse de plus de 20 %, car ses revenus et son bénéfice net ont continué d'augmenter et dépassé largement les attentes des analystes.

De plus, KLA Corp. profite encore du creux atteint par le cycle des semi-conducteurs, alors que les commandes continuent d'affluer et que les revenus augmentent à un rythme satisfaisant. KLA fournit des équipements essentiels à la détection des erreurs sur les tranches de silicium dans l'industrie des semi-conducteurs et jouit d'un quasi-monopole, si bien que son RCI est toujours élevé.

Enfin, Société aurifère Barrick a connu un bon quatrième trimestre, car les investisseurs s'attendaient à ce que les taux obligataires américains à long terme atteignent un sommet. La situation au Moyen-Orient entre le Hamas et Israël a aussi renforcé le statut de valeur refuge de l'or, dont le prix a grimpé de près de 13 %, ce qui est largement supérieur au rendement des marchés boursiers mondiaux. Le cours de Société aurifère Barrick a bondi d'environ 20 % en raison de ces deux facteurs.

Les titres qui ont enregistré les pires rendements au quatrième trimestre de 2023 sont Ahold, eBay et Kering. Ces trois titres ont perdu entre 5 et 10 % de leur valeur en raison d'une combinaison de facteurs : Ahold a simplement publié des résultats trimestriels médiocres, ce qui a fait chuter considérablement le cours de l'action. La chute du cours d'eBay s'inscrit dans le cadre de la volatilité normale du titre et découle probablement des transactions de FNB. Le rapport trimestriel de la société était en fait satisfaisant et elle a émis des prévisions encourageantes. Enfin, Kering a continué d'éprouver des difficultés sur le marché boursier, car les investisseurs ont du mal à accepter la reprise de la marque Gucci, qui est une source d'inquiétude ces derniers temps.

Au quatrième trimestre, le sous-conseiller a décidé de liquider Intel. Le produit de cette vente a été investi dans Johnson & Johnson, qui se négocie à environ 16 fois les bénéfices des douze prochains mois, ce que le sous-conseiller juge attrayant, compte tenu de la qualité de l'entreprise.

Perspectives

L'année 2024 s'annonce très volatile parce que les marchés n'ont pas encore digéré les hausses des taux. Bien que l'inflation semble être maîtrisée pour le moment, une détérioration de la situation au Moyen-Orient pourrait facilement changer la donne. Par le passé, les titres de valeur qualitative ont généralement surclassé les titres de valeur traditionnelle et de croissance pendant les périodes inflationnistes et le Portefeuille est très fort sur le plan qualitatif; son RCI est nettement supérieur à celui du marché. Ajoutez à cela son attrayant ratio cours-bénéfice et un rendement aux actionnaires élevé et vous avez un portefeuille qui devrait obtenir des rendements supérieurs aux autres stratégies dans une conjoncture inflationniste.

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](#) du site placementsnei.com pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.