

### Rendement

Conformément au Règlement 81-102, le rendement du Fonds n'est pas divulgué, car le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

### Commentaire sur le portefeuille

Les robustes rendements absolus sont attribuables aux services financiers, aux biens de consommation cyclique, à la consommation de base et aux soins de santé. Ces secteurs se sont bien comportés du point de vue de la répartition et la sélection des titres a également été favorable au cours du trimestre.

Sur le plan du rendement relatif, la répartition sectorielle et la sélection des titres ont eu un effet positif. La surpondération de l'immobilier et la sous-pondération de l'énergie et des technologies de l'information ont plus que compensé les légères entraves liées à l'absence de placements dans les matériaux et à la sous-pondération des services financiers. La surpondération de l'immobilier a été particulièrement avantageuse. Les fiducies de placement immobilier (FPI) spécialisées dans les logements pour personnes âgées et les services de communication se sont redressées, car le sommet du cycle des taux d'intérêt a créé un contexte de financement plus intéressant. Leurs caractéristiques défensives ont été intéressantes dans un contexte de ralentissement de la croissance.

Au niveau des titres, la perspective d'un atterrissage en douceur et la possibilité d'un ralentissement de la croissance ont été favorables. Dans l'ensemble, les placements dans le secteur de la consommation de base ont publié des améliorations de bénéfices. Des sociétés comme Kerry Group ont observé des signes encourageants dans leurs activités liées aux ingrédients. Dans le secteur des soins de santé, les sociétés des outils et services appliqués aux sciences biologiques ont également vu les tendances s'améliorer à mesure que la réduction des stocks liée à la COVID-19 s'atténuait. Les sociétés de technologies médicales, comme Boston Scientific et Intuitive Surgical, qui offrent des solutions novatrices, profitent encore des nouvelles offres de produits et de l'expansion des marges. La publication de solides bénéfices a été une caractéristique importante des placements dans les biens de consommation cyclique, comme Duolingo et MercadoLibre, dont la forte demande s'est traduite en croissance des bénéfices.

Les placements dans le secteur de l'industrie ont nui au rendement relatif. Certains des titres les plus performants du secteur, comme Wolters Kluwer, ont été à la traîne du marché. De plus, le fonds ne contient aucun placement dans des sociétés industrielles cycliques à forte intensité capitalistique, qui se sont redressées en raison des attentes de capitaux moins onéreux.

eBay a été l'un des titres les plus performants au cours du trimestre. En effet, les efforts déployés pour stimuler la croissance du volume brut des marchandises ont commencé à porter leurs fruits. La confiance des investisseurs dans les initiatives stratégiques de la direction visant à améliorer la croissance des revenus a encore augmenté. MercadoLibre a également brillé. Ses résultats trimestriels ont montré que la société continue de prendre des parts de marché dans le marché concurrentiel du commerce électronique en Amérique latine. Elle développe également sa division de technologies financières de façon solide et rentable, ce qui témoigne de la durabilité de son avantage concurrentiel.

Les titres ayant nui au rendement comprennent Mobleye Global, dont le cours de l'action a souffert de la dynamique défavorable du secteur automobile, y compris la faiblesse de la demande en Europe et la réduction des stocks aux États-Unis, ainsi que du changement rapide dans les parts de marché qui sont passées des équipementiers occidentaux aux équipementiers chinois. Novo Nordisk a également nui au rendement, car elle a été à la traîne par rapport au marché en raison de plusieurs facteurs. Il y a eu des prises de bénéfices, compte tenu de la solide performance antérieure.

Parmi les principaux ajouts du Fonds pour le trimestre, mentionnons Boston Scientific, Progressive et Bank Rakyat Indonesia.

## Perspectives

L'équipe de placement estime que le contexte macroéconomique favorise la stratégie. Le sommet des taux d'intérêt et les attentes d'un atterrissage en douceur devraient accroître l'étendue du marché, car les investisseurs cherchent des occasions au-delà de la fourchette étroite qui a tiré le marché pendant la majeure partie de l'année et se concentrent davantage sur les valorisations. Un contexte où les taux d'intérêt sont en baisse, mais où la croissance pourrait ralentir, devrait favoriser les sociétés qui offrent des occasions de croissance à long terme conformes à l'approche de placement de la stratégie.

Le fonds détient de nombreuses occasions intéressantes qui devraient profiter des tendances sociétales à long terme, comme le vieillissement des populations, l'augmentation de la classe moyenne dans les marchés émergents, l'incidence accrue des maladies chroniques, l'urbanisation et l'inclusivité financière. De plus, les marchés sous-estiment habituellement l'avantage d'investir dans des sociétés dotées de solides pratiques en milieu de travail qui ont démontré une culture d'inclusion, d'innovation et d'équité. Le processus de placement a été conçu pour tirer parti de ces inefficiences du marché, qui découlent principalement de la vision à court terme de la plupart des participants au marché. Tout en continuant de mettre fortement l'accent sur les valorisations, le sous-conseiller donne la priorité aux sociétés qui affichent une croissance à long terme et ces qualités.

Ce document est fourni à des fins d'éducation 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](http://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 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 le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale à part entière de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite qui appartient 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.