

### Rendement

Comme nous avons fait preuve d'une certaine prudence au début de la période considérée et que la Réserve fédérale américaine semble déterminée à rester sur la touche pendant qu'un atterrissage en douceur se concrétise dans l'esprit des participants aux marchés, le sous-conseiller affiche désormais un optimisme prudent quant à la possibilité que les données économiques cessent de se détériorer, voire qu'elles deviennent positives à la marge au cours de la période. Pour la Fed, le cœur du problème concernant la dynamique de l'inflation reposait essentiellement sur le fait que les prix des biens semblaient être en pleine déflation, alors que l'inflation des services de base demeurait inconfortablement élevée et ferme. En raison à cette persistance, la Fed a pratiquement exigé un renversement de l'inflation dans le secteur des services avant d'accepter de réduire les taux. Pourtant, plus la plus grande économie du monde tardait à assouplir la politique monétaire, plus la probabilité d'une récession augmentait.

Cela dit, l'optimisme des investisseurs n'a pas semblé aussi sensible à ce dilemme, car ceux-ci, qui préfèrent souvent acheter en contexte de repli, n'ont eu que de rares occasions de le faire en avril et en août, ce dernier mois ressemblant davantage à un épisode d'aversion marquée pour le risque que le premier, et ces deux périodes n'ont pas offert d'occasions d'achat supérieurement intéressantes en rétrospective. Pendant la majeure partie de la période examinée, les valorisations des actions sont demeurées élevées. Les participants au marché ont préféré des positions plus longues et divers signes de spéculation à la fin du cycle sont réapparues dans le marché.

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

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'énergie et de la consommation de base a contribué au rendement. La surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement.

Deux des titres qui ont contribué le plus au rendement du Fonds sont Element Fleet Management Corporation et la Banque Canadienne Impériale de Commerce :

- Element Fleet a continué d'enregistrer une forte croissance interne de ses revenus ce trimestre, parallèlement à une augmentation de ses flux de trésorerie disponibles.
- La Banque CIBC a connu un excellent trimestre et continue d'enregistrer des rendements supérieurs grâce aux effets positifs de son levier d'exploitation.

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication a nuí au rendement. La surpondération de l'industrie et la sous-pondération des services financiers ont également nuí au rendement.

Parmi les titres les moins performants du Fonds, mentionnons Brookfield Corporation et la Banque de Nouvelle-Écosse :

- Brookfield Corporation; le titre est sous-pondéré dans le Fonds. Le cours de l'action a augmenté suivant la réduction des taux d'intérêt, car la société est très endettée.
- Le Fonds sous-pondère également la Banque de Nouvelle-Écosse, car le sous-conseiller préfère investir dans d'autres banques.

Au cours de la période, il a établi une nouvelle position dans la Banque de Montréal. Il est attendu que les résultats de la banque s'améliorent dans le segment du crédit aux États-Unis, et sa valorisation était inférieure à celle de ses pairs.

Un placement dans Freehold Royalties Ltd. a été éliminé du fonds au profit de meilleures occasions dans le secteur pétrolier et gazier.

## Perspectives

En septembre, la Réserve fédérale américaine a dû choisir entre stimuler une économie américaine au ralenti et rester ferme dans sa lutte contre les forces inflationnistes potentielles qui subsistent du côté de l'offre. La banque centrale a choisi la première option et, au moment d'écrire ces lignes, d'autres réductions de taux ont été prises en compte par les marchés des taux d'intérêt, dont certaines pourraient être plus importantes ou se concrétiser plus tôt que prévu. Le sous-conseiller estime que la décision de réduire les taux d'intérêt aussi tôt pourrait alimenter l'inflation, compte tenu des problèmes structurels liés à l'offre de logements et à la main-d'œuvre, ainsi que des difficultés associées à la dynamique de l'offre de certains produits de base clés. S'en suivront certaines conséquences (soit des cycles plus courts, un rendement inférieur des placements de type 60/40 et des rendements en espèces plus faibles) dont les investisseurs doivent tenir compte pour l'établissement de leurs portefeuilles. Autrement dit, il s'agit d'un changement important par rapport au contexte généralement modéré qui a permis à la plupart des investisseurs, jusqu'à tout récemment, de profiter des structures de portefeuille équilibré traditionnelles.

Sur les marchés boursiers, comme prévu, la baisse des taux d'intérêt à court terme a soulevé une vague d'appétit pour le risque, et comme les investisseurs ne sont pas aussi pessimistes que lors de la dernière mise à jour (lorsque les indicateurs économiques se détérioraient de façon plus générale), ils ont profité de l'occasion pour augmenter le caractère cyclique des portefeuilles d'actions à la marge. Cela dit, ils demeurent prudents à l'égard d'un optimisme démesuré, mais croient néanmoins que les probabilités demeurent positives à moyen terme.

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