

Le marché obligataire envoie des signaux importants ces temps-ci. Le contexte actuel – volatilité des taux de rendement, persistance de l'inflation et alourdissement de la dette mondiale – exige une approche plus réfléchie des placements en titres à revenu fixe.

Dans ce contexte, les stratégies de titres à revenu fixe mondiales peuvent offrir des avantages clés : une diversification géographique plus large, une gestion active de la durée et la capacité de générer de l'alpha dans différentes devises et dans les marchés de crédit. **L'approche souple et active du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI lui permet de rechercher les meilleures occasions de placement à l'échelle mondiale dans diverses conditions du marché.**

Chercher à extraire de la valeur partout où elle existe

Le Fonds, qui est géré par Amundi, l'un des plus importants gestionnaires d'actifs en Europe, cherche à maximiser le potentiel d'une approche diversifiée de placement dans les titres à revenu fixe en exploitant les inefficiences et en trouvant les meilleures occasions de placement dans les obligations d'État, les obligations de sociétés et les marchés de change à l'échelle mondiale.

Pour ce faire, l'équipe de placement exprime son point de vue sur les placements par les moyens suivants :

1. Positions à orientation stratégique (p. ex., durée longue ou courte par rapport à l'indice de référence, surpondération ou sous-pondération des titres de crédit).
2. Positions axées sur la valeur relative (p. ex., répartition géographique et positionnement sur la courbe des taux, ou encore exposition aux secteurs, aux pays et aux émetteurs dans le segment des titres de crédit).
3. Positions tactiques pour gérer le risque actif du portefeuille au quotidien.

Ces positions sont le résultat d'un processus de placement robuste, éprouvé et hautement structuré, qui commence par l'élaboration de points de vue de placement descendants (avec l'appui des grandes équipes d'experts d'Amundi) en fonction du contexte de politique monétaire mondiale, de la dynamique de croissance, des conditions macroéconomiques, des politiques monétaires et budgétaires, des prévisions d'inflation, du cycle économique, du risque de crédit, de l'appétit des investisseurs pour le risque propres à chaque pays ainsi que des occasions relatives entre les régions géographiques.

Le Fonds intègre ces perspectives au moyen de sources de valeur diversifiées, par l'entremise d'une stratégie active conçue pour obtenir des rendements supérieurs en tirant parti des inefficiences dans les principaux secteurs des titres à revenu fixe et entre ceux-ci.

Sources de valeur multiples¹

Duration

- Gestion active de la durée qui peut varier de 1 à 8 ans selon les conditions du marché

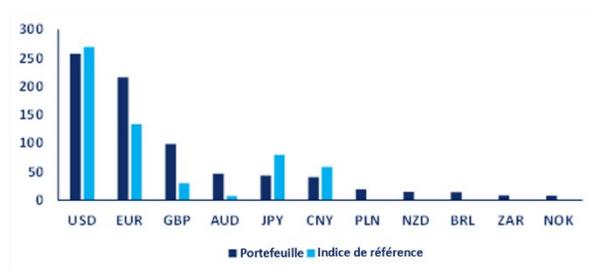
¹ Les exemples de positionnement actuels sont fournis à titre indicatif seulement au moment de la rédaction. Ce Fonds bénéficie d'une gestion active; les placements et la répartition sectorielle varieront avec le temps et ne reflètent pas un engagement à l'égard d'une politique de placement ou d'un secteur. Les chiffres étant arrondis, leur somme peut ne pas

correspondre au total indiqué. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements supposent le réinvestissement des dividendes; de plus, contrairement aux rendements des fonds communs de placement, ils ne tiennent pas compte des frais et commissions associés à un tel fonds. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les indices sont utilisés à des fins de comparaison seulement.

- Positionnement de la durée en fonction des conditions macroéconomiques, des politiques monétaires et budgétaires, des prévisions d'inflation, du cycle économique, de l'appétit des investisseurs pour le risque propres à chaque pays ainsi que des occasions relatives entre les régions géographiques
- Grâce à son savoir-faire dans l'élaboration de points de vue macroéconomiques descendants et la recherche de dislocations entre les prévisions macroéconomiques et les cours du marché, Amundi peut se faire une opinion sur la direction des principaux marchés de taux et suggérer des opérations de valeur relative entre les principales régions géographiques (p. ex., surpondération de la durée des titres des principaux pays de la zone euro par rapport à celle des obligations du Trésor américain)
- **Exemple de positionnement actuel** – au niveau du Fonds, la durée est plus longue que celle de l'indice de référence et provient principalement des sources suivantes :
 - Durée plus longue en Europe – durée plus longue en Italie, en Espagne et en Grèce qu'en France et en Allemagne grâce aux fondamentaux favorables dans les économies du Sud (stimulées en partie par leurs économies axées sur les services, qui sont moins vulnérables aux tarifs douaniers) et à un probable nouvel assouplissement par la Banque centrale européenne (BCE). L'équipe estime que la BCE est mieux placée que la Fed et se concentre principalement sur l'incidence des tensions commerciales sur la croissance, alors que l'inflation devrait être moins préoccupante
 - Durée plus longue au Royaume-Uni – la deuxième position la plus longue sur le plan de la durée est au Royaume-Uni, étant donné les valorisations intéressantes et la possibilité d'autres réductions par la Banque d'Angleterre

Les durations les plus courtes du Fonds sont au Japon, en raison du changement de régime économique, ainsi qu'en Chine et au Canada, en raison de l'incertitude entourant les tarifs douaniers. Le Fonds détient également une position longue sur les titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS) afin de se protéger contre d'éventuels sursauts de l'inflation découlant des politiques de M. Trump.

Graphique 1 : Durée modifiée par monnaie

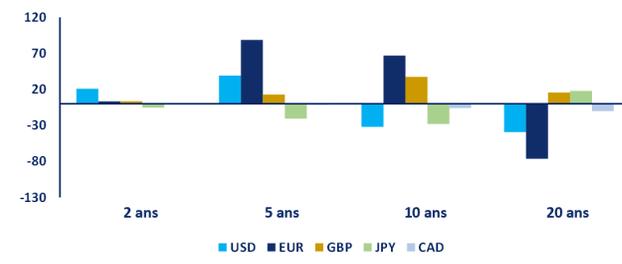


Source : Amundi, au 31 mars 2025. L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA). Le positionnement est donné à titre indicatif seulement et peut changer sans préavis. Le graphique ci-dessus ne présente pas l'intégralité des positions de durée du Fonds.

Positionnement sur la courbe des taux

- Le savoir-faire dans l'élaboration de points de vue macroéconomiques descendants permet à l'équipe de se forger une opinion sur la durée et toute évolution de la pente ou de la forme de la courbe des taux dans les différentes régions géographiques
- Les changements potentiels dans la structure des échéances des courbes de taux et les opérations de positionnement sur ces courbes sont également pris en compte
- **Exemple de positionnement actuel** : le Fonds a une position misant sur une accentuation de la courbe des taux aux États-Unis et en Europe, avec une sous-pondération de la durée dans le segment à long terme de la courbe, car les gestionnaires s'attendent à une accentuation à moyen terme

Graphique 2 : Durée par rapport à l'indice de référence par segment de la courbe



Source : Amundi, au 31 mars 2025. L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

Titres de crédit

- Les positions de titres de crédit reflètent les points de vue macroéconomiques de l'équipe ainsi que l'analyse de la valorisation et de la prime de risque, avec un processus ascendant rigoureux de sélection des obligations, soutenu par l'équipe de recherche sur le crédit, qui est composée d'environ 40 analystes du crédit mondial chevronnés
- **Exemple de positionnement actuel** – l'optimisme de l'équipe quant aux titres de crédit se traduit par une surpondération. Comme les fondamentaux des sociétés sont solides, le Fonds continue de surpondérer les obligations de sociétés, en particulier les titres financiers européens de catégorie investissement, qui devraient profiter des révisions à la hausse de la croissance économique et de l'augmentation des dépenses budgétaires. Aux États-Unis, le Fonds met l'accent sur les secteurs du marché où la qualité du crédit est plus élevée et où les écarts de taux sont importants et compensent le risque de liquidité

Titres à rendement élevé

- À l'instar des titres de crédit de catégorie investissement, les titres de crédit à rendement élevé sont positionnés pour refléter le point de vue macroéconomique de l'équipe ainsi que l'analyse de la valorisation et de la prime de risque
- De plus, des swaps de défaillance sont parfois utilisés comme couverture
- **Exemple de positionnement actuel** : l'exposition du Fonds aux titres à rendement élevé est limitée (environ 7 %), car l'équipe privilégie actuellement les titres de crédit de catégorie investissement

Marchés émergents

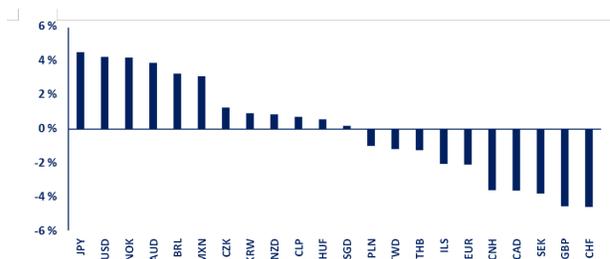
- Le positionnement tient compte des conditions macroéconomiques, des politiques monétaires et budgétaires, des prévisions d'inflation, du cycle économique, du risque de crédit et de l'appétit des investisseurs pour le risque propres à chaque pays, ainsi que des occasions relatives entre les régions géographiques; il tient compte également de l'opinion de l'équipe d'Amundi spécialisée dans les titres de créance des marchés émergents
- **Exemple de positionnement actuel** – l'équipe estime que la situation des marchés émergents demeure fragmentée sur le plan de l'inflation et de la politique monétaire, et qu'elle nécessite donc un positionnement adapté à chaque région géographique ou pays. Dans l'ensemble, bien que la durée des titres des marchés émergents en

portefeuille soit neutre, l'équipe reste optimiste quant aux titres de créance libellés en monnaie locale en Amérique latine et aux obligations de sociétés de grande qualité

Devises

- Le Fonds tire pleinement parti de la répartition des devises et utilise ce levier pour générer de l'alpha et atténuer le risque au moyen d'opérations de portage (il mise sur les différentiels de taux d'intérêt en empruntant dans une monnaie à faible rendement pour acheter une monnaie à rendement élevé) et d'opérations de valeur relative où l'équipe utilise des modèles exclusifs de parité des pouvoirs d'achat pour déterminer les tendances à long terme des cours du change
- **Exemple de positionnement actuel** : Amundi reste optimiste quant à certaines devises d'Amérique latine dont le cours est attrayant, et quant au dollar américain comme couverture du risque de change sur les marchés émergents

Graphique 3 : Répartition du risque de change (VM %)



Source : Amundi, au 31 mars 2025.

La philosophie de placement repose sur l'idée fondamentale que le marché n'est pas toujours efficace et que les gestionnaires compétents peuvent exploiter ces inefficiences dans toutes les catégories d'actif et entre celles-ci.

L'approche est souple et impartiale en ce qui a trait à la répartition de l'actif entre divers leviers de valeur ajoutée; les gestionnaires peuvent ainsi agir en fonction de leurs convictions les plus fortes et passer d'une catégorie d'actif à une autre à mesure que les valorisations changent tout au long du cycle de marché, tout en veillant à la diversification constante du portefeuille.

Par conséquent, même si une catégorie d'actif donnée peut être favorisée par rapport à une autre à un moment donné, les répartitions peuvent varier et devraient être généralement équilibrées à long terme.

Approche active de l'évolution des tendances du marché

Pour être en mesure de composer efficacement avec les fluctuations du marché, le Fonds utilise des opérations tactiques qui peuvent amplifier ou atténuer les opinions stratégiques en réponse aux tendances du marché.

Par exemple, lorsque la crise de la Silicon Valley Bank a éclaté en mars 2023, le gestionnaire de portefeuille a ajusté la durée du dollar américain à une sous-pondération, estimant que les taux finiraient par augmenter, ce qui a porté ses fruits lorsqu'il est devenu évident que la crise n'était pas systémique. Au deuxième trimestre de 2023, le gestionnaire a accentué les positions sur la courbe des taux aux États-Unis (c'est-à-dire position acheteur sur la portion à court terme de la courbe des taux et position vendeur sur la portion à long terme), estimant que les taux se normaliseraient, car les données sur la croissance du PIB semblaient trop optimistes, ce qui s'est également avéré une opération fructueuse.

Cette répartition dynamique de l'actif permet une adaptation souple et proactive du portefeuille tout au long des cycles de marché, dans le but d'ajouter de la valeur et de réduire la volatilité même dans des conditions de marché incertaines.

Le graphique ci-contre montre comment cette approche dynamique a été utilisée pour adapter le portefeuille à l'évolution des taux d'intérêt au cours des six dernières années.

Graphique 4 : Durée modifiée historique



Source : Amundi, au 31 mars 2025. L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La plateforme mondiale de l'équipe des titres à revenu fixe d'Amundi (qui gère plus de 1 000 milliards d'euros d'actifs, ce qui en fait un acteur clé des titres à revenu fixe à l'échelle mondiale) est composée de gestionnaires de portefeuille chevronnés qui ont accès à d'importantes ressources internes. L'équipe peut ainsi détecter rapidement les distorsions de prix entre les différentes catégories de titres à revenu fixe.

Maximiser le potentiel grâce à un univers de placement plus vaste et à une diversification accrue

Le Fonds tient compte d'un vaste univers de placement qui comprend des obligations souveraines, des obligations de sociétés ainsi qu'un univers hors indice composé d'obligations à rendement élevé, de titres de créance des marchés émergents, d'obligations convertibles et de devises. Cela permet aux investisseurs de profiter d'une plus grande diversification et d'une corrélation plus faible des catégories d'actif.

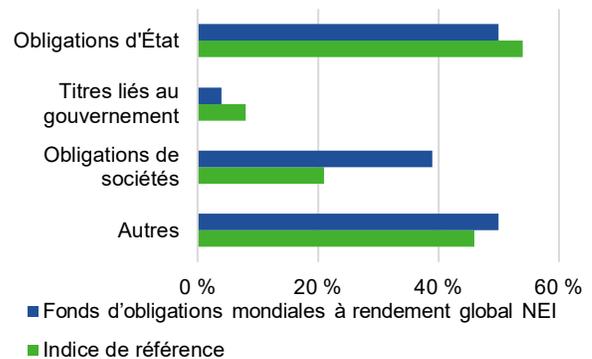
Graphique 5 : Caractéristiques du Fonds par rapport à l'indice de référence

	Portefeuille	Indice de référence
Taux de rendement à l'échéance	4,82 %	3,13 %
Duration	7,68	6,31
Note moyenne	A	AA-

Source : Amundi, au 31 mars 2025. L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

Une diversification rigoureuse entre les catégories d'actif, les facteurs de risque, les régions géographiques et les horizons de placement améliore le potentiel de rendement et réduit le risque dans différentes conditions de marché.

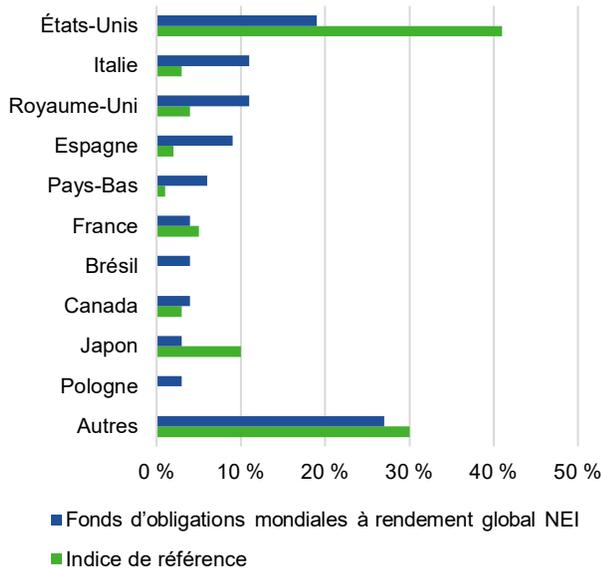
Graphique 6 : Répartition du portefeuille par type d'émetteur



La catégorie « Autres » comprend les TACM, les TACH, les liquidités, les produits dérivés et les titres couverts. L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA). Source : Amundi, au 30 avril 2025.

De plus, comme le Fonds est davantage exposé aux émetteurs hors Amérique du Nord, il occupe une position unique sur le marché canadien, offrant aux investisseurs une exposition différenciée et complémentaire à leurs placements en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux.

Graphique 7 : Dix principaux pays de placement



L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA). Source : Amundi, au 30 avril 2025.

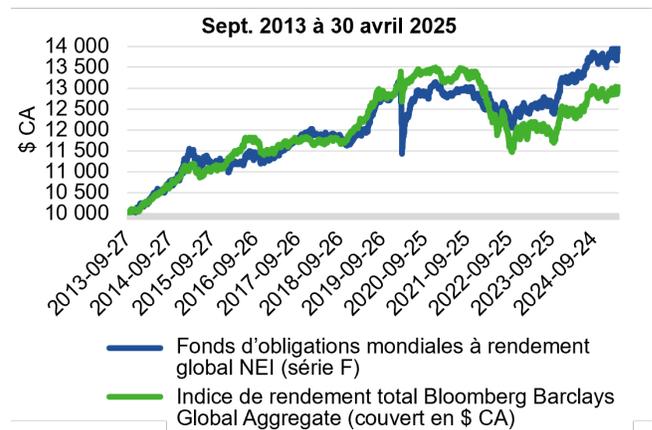
Une feuille de route éprouvée

Depuis la création du Fonds en 2013, la stratégie a produit de la valeur dans divers contextes de marchés : une longue période d'assouplissement quantitatif, suivie d'un resserrement quantitatif par les grandes banques centrales, d'une pandémie mondiale, d'une importante escalade des tensions géopolitiques et d'un cycle de resserrement monétaire énergétique.

Dans ces différents contextes et malgré la volatilité élevée sur les marchés obligataires, le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série F) a :

- **Affiché une croissance solide depuis sa création**

Graphique 8 : Croissance de 10 000 \$ depuis la création



Source : Morningstar, au 30 avril 2025.

Graphique 9 : Rendement

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série F)	6,66	3,64	2,60	2,18
Indice de référence	6,00	1,93	-0,25	1,62

L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA). Source : Morningstar, au 30 avril 2025.

- **Ajouté de la valeur pendant les périodes de volatilité des marchés boursiers et des titres à revenu fixe en 2022**, surpassant les actions et les titres à revenu fixe. La souplesse du Fonds lui a permis d'ajouter de la valeur au moyen de multiples leviers en 2022. La durée courte du Fonds a procuré une protection contre les baisses, car le cycle de relèvement énergétique des taux d'intérêt a provoqué d'importants reculs sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe. Les positions acheteur sur le dollar américain et les devises des marchés émergents, qui étaient plus avancés dans le cycle de resserrement monétaire, ont également ajouté de la valeur au Fonds.

Graphique 10 : Rendement en 2022

	Rendements pour l'année civile 2022
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série F)	-3,97
Moyenne de la catégorie	-9,43
Indice de référence	-11,53
Indice MSCI Monde tous pays (RN, \$ CA)	-12,43

La moyenne de la catégorie s'entend du groupe de titres à revenu fixe multisectoriels et l'indice de référence, de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

Source : Morningstar.

- **Apporté de la diversification aux investisseurs canadiens** grâce à des corrélations aux marchés des titres à revenu fixe plus faibles que celle de la moyenne des fonds de titres à revenu fixe mondiaux au Canada.

Graphique 11 : Corrélation entre le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI et certains indices et catégories de titres à revenu fixe (selon le taux de rendement des obligations à 10 ans)

	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (série F)	Fonds canadiens de titres à revenu fixe mondiaux
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (RT, couvert en \$ CA)	0,64	0,88
Fonds canadien de titres à revenu fixe mondiaux	0,65	1,00
Fonds canadien de titres à revenu fixe canadiens	0,65	0,92

Un fonds canadien de titres à revenu fixe mondiaux est un type de fonds de placement qui investit principalement dans des titres à revenu fixe – soit des titres de crédit comme les obligations – émis par des entités hors Canada. Un fonds canadien de titres à revenu fixe canadiens est un type de fonds de placement qui investit principalement dans des titres de crédit émis ou garantis par des entités au Canada. Ces fonds visent à procurer un revenu et à potentiellement préserver le capital en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe mondiaux. Source : Morningstar, au 31 mars 2025.

- **Utilisé sa souplesse et son expertise dans différents secteurs de titres à revenu fixe pour trouver des sources de valeur dans différentes conditions de marché.** Le tableau ci-dessous montre comment chaque levier a stimulé le rendement.

Devises +3,7 % en 2014 et 2015	Période de vigueur du dollar américain, en particulier au premier trimestre de 2014 et au quatrième trimestre de 2015. Le portefeuille a profité de sa position acheteur sur le dollar américain au cours de cette période. Les positions vendeur sur l'euro et le yen ont également été bénéfiques, de même que certaines positions acheteur sur des devises de marchés émergents en 2015.
Duration +1,7 % en 2017	Dans l'ensemble, les taux de rendement ont reculé en 2017, ce qui était défavorable pour la sous-pondération de la duration du Fonds, mais cela a été plus que compensé par le rendement positif provenant de la répartition par pays. En particulier, le repositionnement à une sous-pondération de la duration en Europe juste avant la fin du premier trimestre, lorsque les taux de rendement des obligations d'État allemandes ont fortement augmenté, a été très bénéfique. Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux a profité de l'aplatissement des obligations d'État allemandes et américaines, également vers la fin de l'année.
Titres de crédit +1,9 % en 2017	La surpondération des titres de crédit a été très positive en 2017, en particulier pour les émetteurs financiers européens de grande qualité.
Duration +2,7 % en 2019	La duration plus courte du Fonds a été défavorable au premier semestre de 2019, car les taux de rendement étaient en baisse dans l'ensemble. Le Fonds a adopté une duration plus longue au cours du second semestre, ce qui a été positif, mais n'a pas suffi à compenser intégralement l'effet négatif. Toutefois, la répartition par pays a ajouté de la valeur, en particulier la préférence pour la duration des obligations américaines et australiennes et une sous-pondération du Japon et de l'Europe, ainsi que la pondération des émetteurs européens périphériques. Le positionnement sur la courbe des taux et la préférence pour les titres à long terme, qui ont surperformé, se sont traduits par un solide rendement lié à la duration dans son ensemble.
Titres de crédit +1,7 % en 2019	La surpondération des titres de crédit de catégorie investissement a fortement contribué au rendement en 2019, les écarts de taux s'étant considérablement resserrés grâce au soutien implicite des banques centrales.
Duration +7,5 % en 2022 et +0,2 % en 2023	En 2022 et en 2023, la surperformance liée à la duration a été en grande partie attribuable à la sous-pondération de la duration globale, car nous avons observé une hausse importante des taux de rendement à l'échelle mondiale. Entre autres stratégies, le Fonds a acquis une protection au moyen d'options de vente sur les titres du Trésor américain, ce qui a été très bénéfique. Le Fonds a également profité de l'aplatissement de la courbe des taux qui s'est produit lorsque les titres à court terme ont sous-performé.
Devises +0,7 % en 2022 et +0,7 % en 2023	La surpondération du dollar américain par le Fonds en 2022 a ajouté de la valeur, car la devise s'est appréciée tout au long de l'année; cette surpondération a été réduite vers la fin de l'année lorsque le billet vert a commencé à s'affaiblir. Les placements en devises des marchés émergents ont également ajouté de la valeur au cours de la période, en particulier grâce aux positions acheteur sur le peso mexicain et le réal brésilien.
Titres de crédit +1,3 % et duration +0,4 % en 2024	La surpondération des titres de crédit a été une importante source de valeur. Le Fonds surpondérait le secteur des services financiers et était surtout exposé à ce secteur et à celui de l'industrie en Europe et aux États-Unis. Il sous-pondérait par contre la duration globale, principalement en raison de la duration plus courte aux États-Unis, ce qui a ajouté de la valeur, car la croissance supérieure des États-Unis s'est répercutée, dans une large mesure, sur les taux nominaux (hausse des taux effectifs) plus tard en 2024.

Une solide solution de titres à revenu fixe pour les marchés actuels et à long terme

Les marchés actuels des titres à revenu fixe offrent de nombreuses occasions de gestion active. La participation à une stratégie à gestion active d'obligations à leviers multiples, comme le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, peut offrir des occasions d'appréciation du capital dans un contexte de marché changeant que les portefeuilles de titres à revenu fixe surexposés aux obligations locales ne peuvent offrir.

Les gestionnaires du Fonds privilégient l'agilité dans ce contexte, et cette approche de placement souple est bien placée pour tirer parti de la valeur relative et des occasions tactiques découlant d'une volatilité accrue.

À propos d'Amundi

- Amundi est un gestionnaire d'actifs mondial qui se **classe au 8^e rang mondial et au 1^{er} rang en Europe**, avec un actif sous gestion de plus de 2 200 milliards d'euros.
- La société possède d'importantes capacités en matière de titres à revenu fixe et compte plus de **130 gestionnaires de portefeuille** couvrant diverses catégories d'actif, y compris les marchés développés et émergents, les devises et les obligations de sociétés.
- Son processus de placement est axé sur la **conjoncture macroéconomique** et analyse la croissance, l'inflation, la politique monétaire, la politique budgétaire, ainsi que les événements économiques et politiques mondiaux.
- Amundi vise à maintenir une forte diversification et une liquidité élevée, en intégrant les facteurs ESG à son processus de placement. La construction du portefeuille comprend des **points de vue sur les devises, les taux et les titres de crédit**, ce qui permet d'optimiser le rendement attendu avec un minimum de volatilité

Pourquoi choisir le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI?

Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI est conçu pour aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs financiers, qu'ils épargnent en vue de la retraite, recherchent un revenu stable ou diversifient leur portefeuille. Géré par Amundi, un chef de file mondial de la gestion d'actifs, le Fonds offre des avantages distincts sur les marchés dynamiques d'aujourd'hui. Voici en quoi il se démarque :

- **Recherche de solides rendements sur des marchés en évolution** : le Fonds s'ajuste activement aux changements économiques, ciblant des occasions dans les obligations d'État, les obligations de sociétés et les devises à l'échelle mondiale. Depuis sa création en 2013, il a procuré de la valeur aux investisseurs, malgré des difficultés comme la hausse des taux d'intérêt et les crises mondiales
- **Diversification qui contribue à réduire le risque** : l'un des principaux objectifs des placements en titres à revenu fixe est de réduire le risque global du portefeuille. En investissant dans plusieurs catégories d'actif, régions géographiques et stratégies, le Fonds réduit l'exposition à tout repli de marché. Cette approche générale contribue à protéger le capital tout en saisissant des occasions de croissance à l'échelle mondiale. L'importante exposition du Fonds aux marchés autres que nord-américains complète les placements canadiens existants et offre une diversification unique que l'on ne trouve pas dans la plupart des fonds obligataires locaux
- **Gestion experte** : les vastes ressources et l'expertise d'Amundi en titres à revenu fixe permettent de mieux comprendre les marchés des titres à revenu fixe mondiaux et d'adopter une approche souple qui peut anticiper les fluctuations des marchés et y réagir rapidement

Glossaire

	Définition
Duration	Mesure de la sensibilité du cours d'une obligation ou d'un autre titre de créance à une variation des taux d'intérêt, habituellement exprimée en années.
Taux de rendement	Rendement en revenu d'un placement, comme les intérêts ou les dividendes, reçus d'un placement dans un titre donné.
Pente ou forme de la courbe des taux	Représentation graphique des taux à différentes échéances, indiquant les attentes du marché à l'égard des taux d'intérêt et de l'activité économique futurs.
Durée	Durée avant l'échéance d'un titre de créance, qui influe sur son taux de rendement et sa sensibilité aux cours.
Position misant sur une accentuation de la courbe	Une position prise pour profiter d'un creusement de l'écart de taux entre les obligations à court terme et à long terme.
Portage	Le gain ou le coût découlant de la détention d'un placement, qui oppose souvent les intérêts reçus aux coûts de financement.
Parité des pouvoirs d'achat	Une théorie économique qui compare la monnaie de différents pays au moyen d'une méthode fondée sur un panier de biens, prévoyant des taux de change pour égaliser le pouvoir d'achat de différentes devises.

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 consulter le prospectus et/ou l'Aperçu du fonds 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.

Ce document est fourni à des fins éducatives et informatives et ne vise pas à fournir des conseils précis en matière de finance, de fiscalité, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent au fil du temps. 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'une industrie, ou d'un secteur 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 constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Il faut éviter de se fier indûment aux informations prospectives.

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 qui appartient aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.