



FTSE Russell

Rapport sur les titres à revenu fixe canadiens

Présenté par BMO Gestion mondiale d'actifs

Juin 2025

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques du portefeuille de FNB BMO	2
Sommaire du marché des titres à revenu fixe.....	3
Aperçu du rapport.....	5
Obligations d'État canadiennes.....	6
Analyse des taux des titres de créance canadiens de catégorie investissement....	7
Analyse des titres de créance canadiens à rendement élevé.....	8
Taux historiques des obligations canadiennes.....	9
Glossaire.....	10

PERSONNES-RESSOURCES POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Spécialistes des FNB

Ontario

Daniel Stanley, CFA
Directeur général, Institutions et
Services-conseils, Ontario
416-418-2354
daniel.stanley@bmo.com

Ouest du Canada

Mark Webster, MA
Directeur général, Institutions et
Services-conseils, Ouest du Canada
604-562-2851
mark.webster@bmo.com

Comptes nationaux

Mike Scheiers, MBA
Vice-président, Comptes
nationaux
416-274-8174
michael.scheiers@bmo.com

Sabrina Fanelli
Représentante, Comptes
nationaux
416-799-8214
sabrina.fanelli@bmo.com

Sommaire des titres à revenu fixe canadiens (\$ CA, RT) au 30 mai 2025

Statistiques des FNB BMO*

Notes de crédit (%)

Fonds	Symbole	Rend. à l'échéance	Durée à l'éch.	Durée	AAA/AA	A	BBB	BB	Moyenne
FINB BMO obligations totales	ZAG	3,48	9,89	7,15	74,52	14,6	10,8	0,0	AA
FINB BMO obligations à escompte	ZDB	3,33	9,46	7,15	74,18	18,0	7,9	0,0	AA
FINB BMO obligations fédérales à court terme	ZFS	2,69	2,88	2,71	100,00	0,0	0,0	0,0	AAA
FINB BMO obligations fédérales à moyen terme	ZFM	3,14	7,64	6,70	100,00	0,0	0,0	0,0	AAA
FINB BMO obligations fédérales à long terme	ZFL	3,50	26,47	17,64	100,00	0,0	0,0	0,0	AAA
FINB BMO obligations provinciales à court terme	ZPS	2,83	3,25	3,04	89,31	10,7	0,0	0,0	AA
FINB BMO obligations provinciales à moyen terme	ZMP	3,50	7,57	6,47	92,42	7,6	0,0	0,0	AA
FINB BMO obligations provinciales à long terme	ZPL	4,35	23,34	14,51	90,47	9,5	0,0	0,0	AA
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	ZCS	3,53	2,92	2,69	12,78	45,8	41,4	0,0	A
FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme	ZCM	4,23	7,27	5,96	3,07	34,0	63,0	0,0	BBB
FINB BMO obligations de sociétés à long terme	ZLC	4,80	20,66	12,52	2,15	59,3	38,5	0,0	A
FINB BMO obligations du gouvernement	ZGB	3,31	10,43	7,65	96,11	3,9	0,0	0,0	AAA
FINB BMO obligations de sociétés	ZCB	3,91	8,05	5,69	7,82	48,5	43,7	0,0	A
FINB BMO obligations à court terme	ZSB	2,99	2,95	2,75	68,32	16,9	14,8	0,0	AA
FINB BMO obligations à rendement réel	ZRR	3,64	14,53	12,70	100,00	0,0	0,0	0,0	AAA
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	ZMBS	3,12	2,42	1,95	100,00	0,0	0,0	0,0	AAA
FNB BMO obligations à très court terme	ZST	2,85	0,44	0,44	17,70	49,2	33,1	0,0	A
FINB BMO obligations de sociétés notées BBB	ZBBB	3,91	4,41	3,84	0,00	0,0	100,0	0,0	BBB
FINB BMO obligations de sociétés de haute qualité	ZQB	3,43	3,57	3,19	18,65	81,3	0,0	0,0	A
FNB BMO obligations à escompte de sociétés	ZCDB	3,28	3,50	3,28	6,95	60	33,1	0,0	A
FNB BMO obligations à escompte à court terme	ZSDB	2,89	2,69	2,60	50,00	36,9	13,2	0,0	AA
FINB BMO revenu de banques canadiennes	ZBI	4,11	2,36	2,17	45,86	21,5	32,5	0,2	A
FINB BMO obligations américaines totales	ZUAG	4,74	8,49	6,06	76,00	11,3	12,6	0,0	AA

* Les statistiques sont fondées sur les FNB.

Statistiques du portefeuille de FNB BMO**

Rendement total (sur 12 mois, %)

	Court terme	Moyen terme	Long terme	Dans l'ensemble
Oblig. fédérales	6,09	7,50	4,05	6,45
Oblig. provinciales	6,86	8,88	5,94	7,02
Oblig. de sociétés	7,92	10,32	9,91	8,87
Dans l'ensemble	6,84	8,41	6,42	7,26

Volatilité des rendements (sur 12 mois, %)

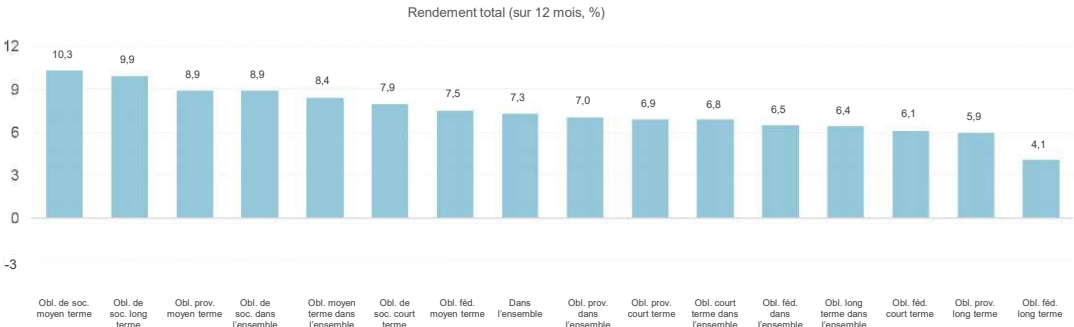
	Court terme	Moyen terme	Long terme	Dans l'ensemble
Oblig. fédérales	0,45	-3,27	7,01	3,82
Oblig. provinciales	-1,69	-2,82	5,43	4,68
Oblig. de sociétés	-13,77	-5,62	5,30	-1,87
Globalement	-5,56	-3,42	5,81	2,32

Variation du taux (sur 12 mois, pdb)

	Court terme	Moyen	Long terme	Dans l'ensemble
Oblig. fédérales	-142	-63	-12	-93
Oblig. provinciales	-145	-71	-15	-59
Oblig. de sociétés	-139	-85	-40	-105
Dans l'ensemble	-141	-71	-21	-85

Variation de l'écart de taux par rapport aux obligations du Canada (sur 12 mois, pdb)

	Court terme	Moyen terme	Long terme	Dans l'ensemble
Oblig. fédérales	0	0	0	0
Oblig. provinciales	-3	-8	-2	34
Oblig. de sociétés	3	-21	-27	-12
Dans l'ensemble	1	-7	-9	8



Sommaire du marché des titres à revenu fixe

COURBE DES TAUX – CANADA



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

COURBE DES TAUX – ÉTATS-UNIS



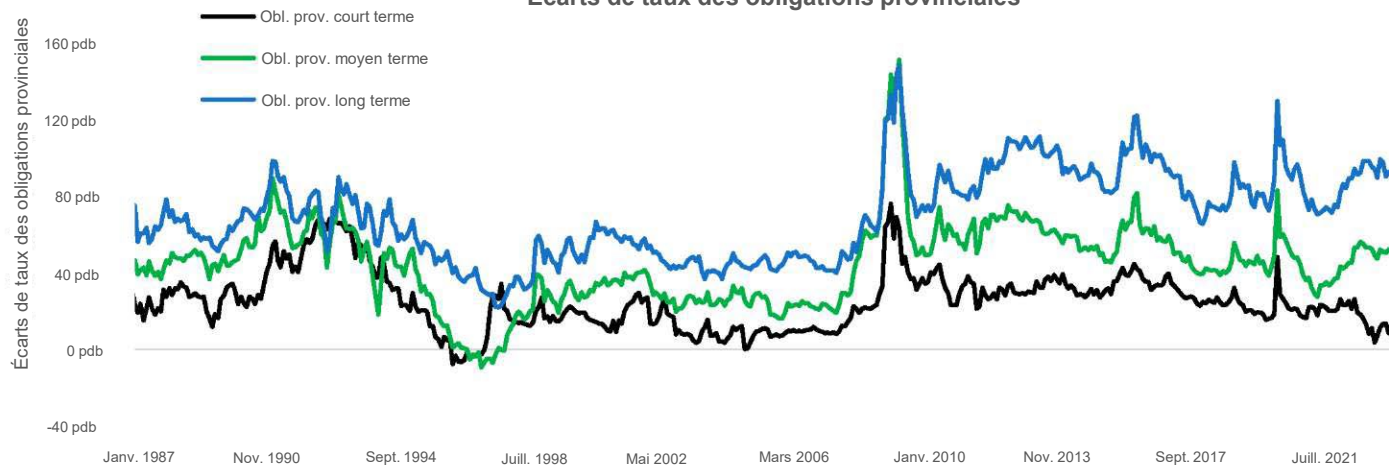
Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

Écarts de taux des obligations de sociétés

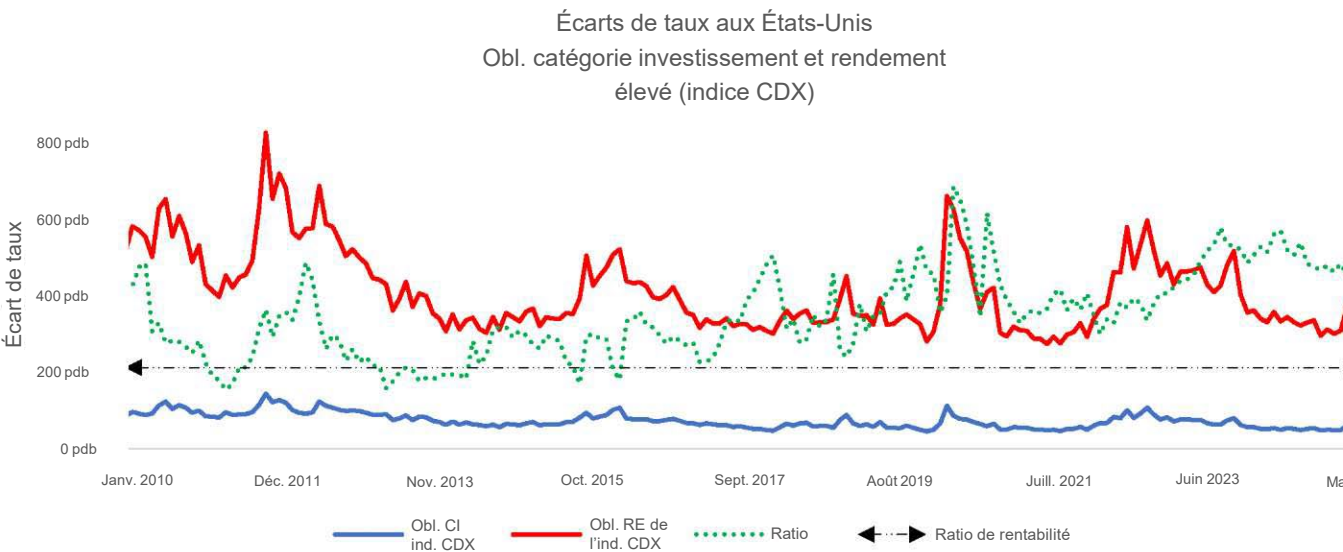


Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, FTSE

Écarts de taux des obligations provinciales



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, FTSE



		Obligations d'État	Oblig. de sociétés	Oblig. amér. rend. él.	Oblig. du Trésor amér. à long terme	TSX	S&P 500	MSCI EAEO
Corrélation		ZGB	ZCB	ZHY	ZTL.F	ZCN	ZUE	ZDM
Oblig. d'État	ZGB	1	0,976	0,34	0,7	0,107	-0,007	0,277
Oblig. de sociétés	ZCB	0,976	1	0,484	0,66	0,212	0,089	0,407
Oblig. amér. rend. él.	ZHY	0,34	0,484	1	0,337	0,733	0,634	0,622
Oblig. du Trésor amér. à long terme	ZTL.F	0,7	0,66	0,337	1	0,295	0,191	-0,063
TSX	ZCN	0,107	0,212	0,733	0,295	1	0,936	0,055
S&P 500	ZUE	-0,007	0,089	0,634	0,191	0,936	1	-0,036
MSCI EAEO	ZDM	0,277	0,407	0,622	-0,063	0,055	-0,036	1

		Obligations d'État	Oblig. de sociétés	Oblig. amér. rend. él.	Oblig. du Trésor amér. à long terme	TSX	S&P 500	MSCI EAEO
Variation sur 1 mois		ZGB	ZCB	ZHY	ZTL.F	ZCN	ZUE	ZDM
Oblig. d'État	ZGB	+0,00	-0,01	+0,35	-0,19	-0,13	-0,00	+0,51
Oblig. de sociétés	ZCB	-0,01	+0,00	+0,39	-0,21	-0,09	-0,01	+0,58
Oblig. amér. rend. él.	ZHY	+0,35	+0,39	+0,00	+0,25	+0,31	-0,26	+0,12
Oblig. du Trésor amér. à long terme	ZTL.F	-0,19	-0,21	+0,25	+0,00	+0,02	+0,14	+0,13
TSX	ZCN	-0,13	-0,09	+0,31	+0,02	+0,00	+0,25	-0,46
S&P 500	ZUE	-0,00	-0,01	-0,26	+0,14	+0,25	+0,00	-0,67
MSCI EAEO	ZDM	+0,51	+0,58	+0,12	+0,13	-0,46	-0,67	+0,00

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

Seuils d'inflation au Canada et aux États-Unis

Seuil d'inflation		2024-05-31	2025-05-30	
\$ CA	5 ans	2,11	1,95	-0,16
	10 ans	1,71	1,91	0,20
	30 ans	1,93	1,93	-0,01
		2024-05-31	2025-05-30	
\$ US	1 an	1,94	2,84	0,90
	2 ans	2,27	2,62	0,35
	3 ans	2,29	2,48	0,19
	5 ans	2,36	2,39	0,04
	10 ans	2,36	2,33	-0,03
	30 ans	2,36	2,30	-0,06

Source : Bloomberg

Taux d'inflation neutre : L'inflation neutre est la différence entre le taux de rendement nominal d'un placement à taux fixe et le taux de rendement réel d'un placement indexé sur l'inflation dont l'échéance et la qualité de crédit sont semblables.

Inflation (IPC) et seuils d'inflation

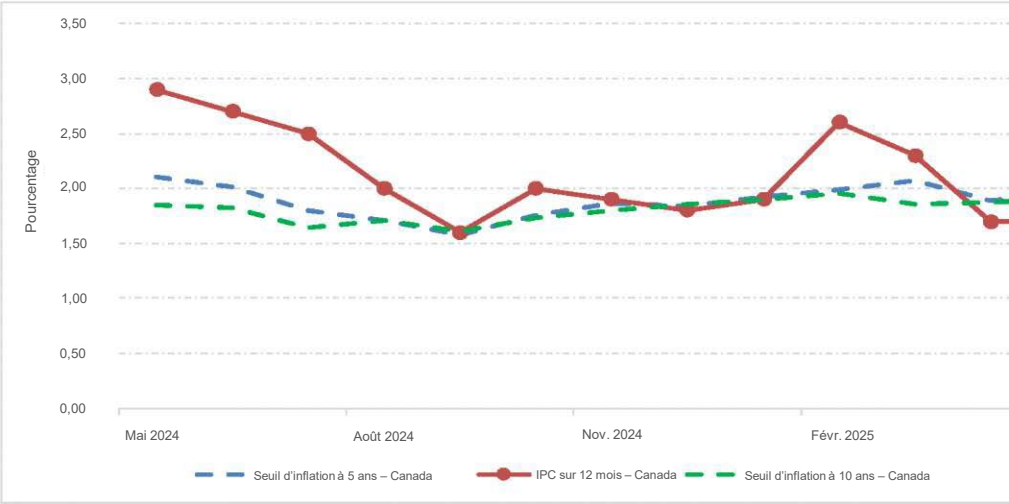
INFLATION – CANADA

Date : 2025-05-31

IPC sur 12 mois : 1,70 %

Seuil d'inflation à 5 ans : 1,95 %

Seuil d'inflation à 10 ans : 1,91 %



INFLATION – ÉTATS-UNIS

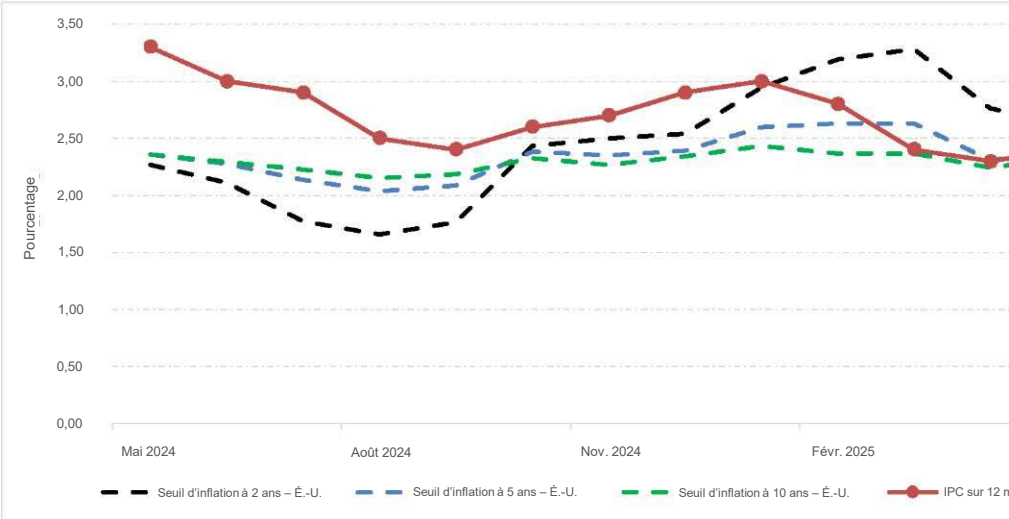
Date : 2025-05-31

IPC sur 12 mois : 2,40 %

Seuil d'inflation à 2 ans : 2,62 %

Seuil d'inflation à 5 ans : 2,39 %

Seuil d'inflation à 10 ans : 2,33 %



IPC sur 12 mois : L'indice des prix à la consommation mesure les fluctuations des prix en comparant les prix de détail d'un panier représentatif de biens et de services.

Perspectives sur les titres à revenu fixe

CANADA
ÉDITION BMO

RAPPORT MENSUEL | JUIN 2025

Forte reprise des titres canadiens à rendement élevé en mai

Les marchés financiers ont réagi à des nouvelles en lien avec les tarifs douaniers en mai, et l'incertitude continue de peser sur l'humeur des consommateurs et des entreprises. Les obligations conventionnelles et de société ont rebondi en mai, regagnant le terrain perdu en avril. Les titres de créance ont affiché un rendement supérieur, notamment les titres de créance canadiens à rendement élevé et les obligations de sociétés de catégorie investissement notées BBB, malgré la pause qu'a marquée la BdC dans le cadre de sa politique monétaire. La faiblesse du yen et des adjudications a pesé sur les rendements des obligations du Trésor japonais.

Obligations d'État canadiennes – la courbe des taux canadiens s'accroît à la baisse en mai

Les taux de rendement des obligations d'État canadiennes à long terme ont grimpé pour toucher des niveaux inégalés depuis l'an dernier, tandis que les taux à court terme ont légèrement monté en mai, reflétant les attentes des investisseurs quant à une pause de la BdC dans le cadre de sa politique monétaire en juin. (page 6)

Titres de créance canadiens – Une remontée des titres risqués entraîne une réduction des écarts de taux au Canada Les investisseurs canadiens se sont tournés de nouveau vers les titres de créance à rendement élevé en mai à la suite de la pause qu'a marqué le gouvernement américain dans le virage qu'il a entrepris dans ses politiques commerciales. (pages 7 et 8)

Annexe – Taux obligataires historiques, glossaire.

Réservé à l'usage des conseillers, des courtiers et des investisseurs professionnels.

TABLE DES MATIÈRES

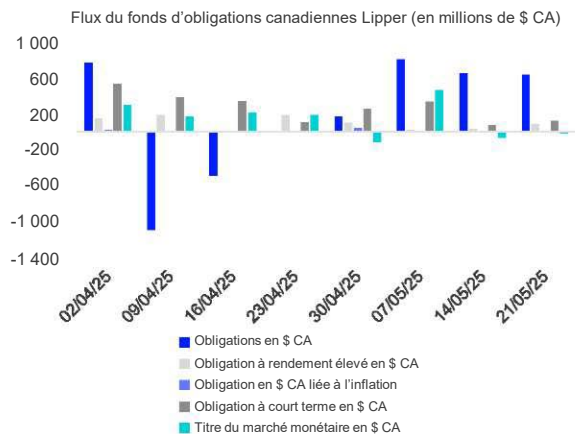
Statistiques des portefeuilles de FNB BMO	2
Sommaire du marché des titres à revenu fixe	2
Aperçu du rapport	5
Obligations d'État du Canada	6
Obligations canadiennes de catégorie investissement	7
Obligations canadiennes à rendement élevé	8
Taux historiques des obligations canadiennes	9
Glossaire	10

AUTEURS

Sandrine Soubeyran
Directrice générale, Global Investment Research
Sandrine.Soubeyran@lseg.com

Robin Marshall
Directeur général, Global Investment Research
Robin.Marshall@lseg.com

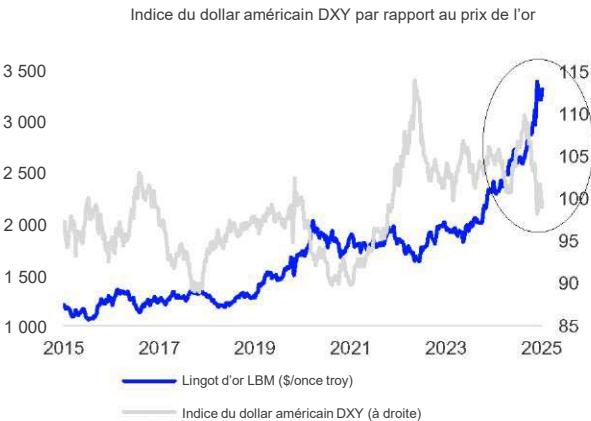
Graphique 1 : Les investisseurs se sont tournés de nouveau vers les obligations libellées en dollars canadiens (barres bleues), après que l'incertitude tarifaire les ait poussés vers des fonds à court terme et du marché monétaire au courant du mois précédent.



Source : FTSE Russell et LSEG. Toutes les données sont en date du 31 mai 2025. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ce rapport ne doit pas être considéré comme une « recherche » aux fins de la MIFID II. Veuillez consulter la fin du rapport pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez l'annexe pour obtenir la liste des indices utilisés pour chaque marché.

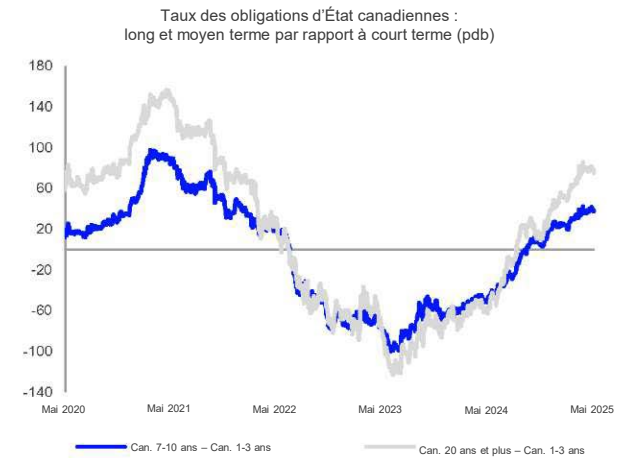
Le rapport ci-joint a été préparé par FTSE Russell dans le cadre de ses recherches. La Banque de Montréal n'a fourni ni aide ni renseignement à FTSE Russell dans le cadre de la préparation de ce rapport, et FTSE Russell est seule responsable de son contenu, sous réserve des limites établies dans le rapport. La Banque de Montréal distribue le rapport ci-joint avec le consentement exprès de FTSE Russell.

Graphique 2 : L'or a pris en 2025 le rôle de valeur refuge qu'a historiquement joué le dollar américain, atteignant des prix records au-delà de la barre des \$3 300, tandis que le dollar américain est resté faible, et ce, malgré des écarts de taux d'intérêt favorables en 2025.

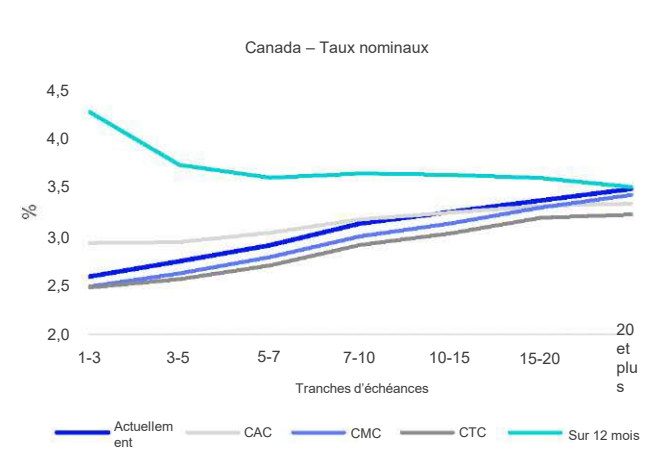


Obligations fédérales, provinciales et municipales – Canada

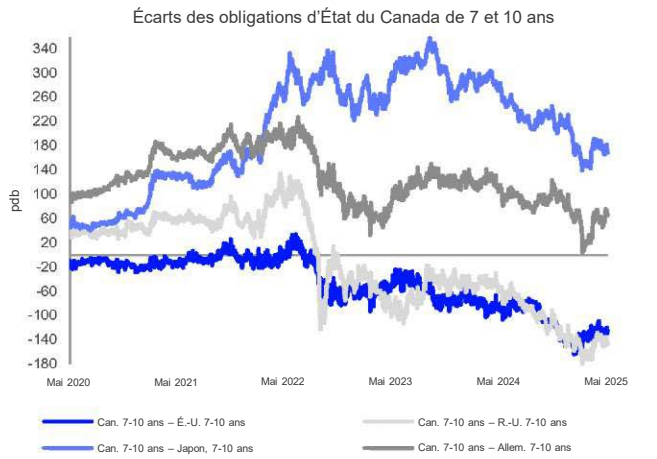
Graphique 1 : La courbe des taux s'est accentuée au Canada durant la majeure partie du mois de mai, de pair avec le reste du G7, mais les taux de rendement conventionnels à long terme ont chuté au Canada vers la fin du mois à cause d'une incertitude prolongée entourant les tarifs douaniers.



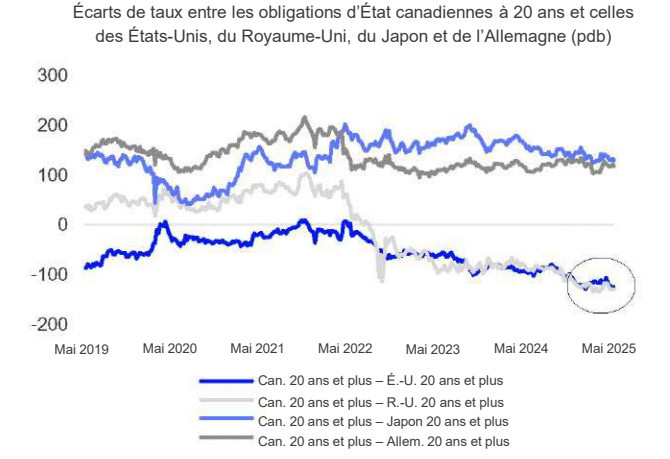
Graphique 2 : Les taux de rendement conventionnels à long terme actuels se sont accentués pour toucher des niveaux qu'ils n'avaient pas atteints depuis l'an dernier, tandis que les taux à court terme ont légèrement avancé en mai, reflétant les attentes des investisseurs quant à une pause de la BdC dans le cadre de sa politique monétaire en juin.



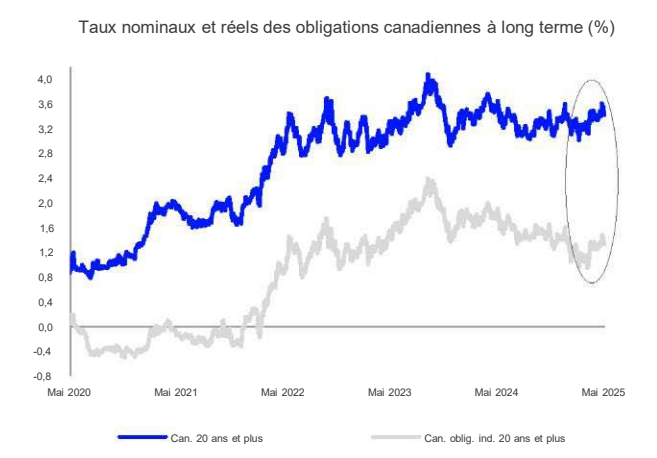
Graphique 3 : Après leur forte hausse initiale, les écarts des obligations à 7 et à 10 ans ont chuté ou fait du sur place, en regard de ceux dans les autres pays du G7 vers la fin mai, reflétant les attentes selon lesquelles la BdC prolongera la suspension de sa politique monétaire jusqu'à ce que l'incertitude en lien avec les tarifs douaniers soit levée.



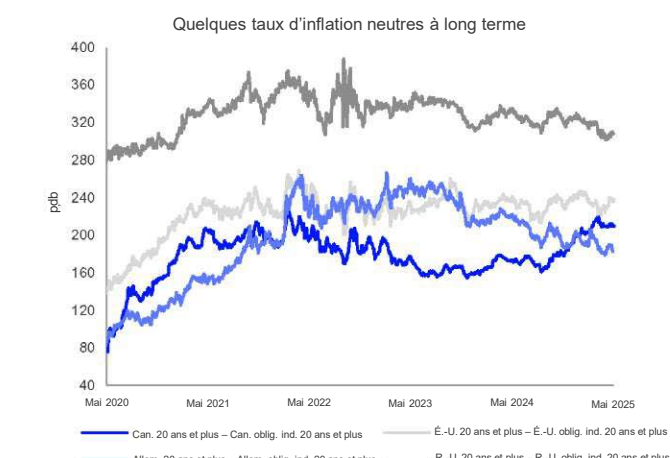
Graphique 4 : Les écarts des obligations d'État canadiennes à long terme sont restés généralement stables par rapport à ceux au Japon et en Allemagne, mais les écarts des obligations canadiennes à long terme poursuivent leur baisse par rapport aux bons du Trésor américain et aux obligations d'État britanniques.



Graphique 5 : Les obligations canadiennes à rendement réel à long terme ont évolué globalement dans le même sens que leurs homologues traditionnelles, les taux ayant généralement continué d'augmenter en mai, inversant ainsi une tendance à la baisse qui durait depuis 12 mois.

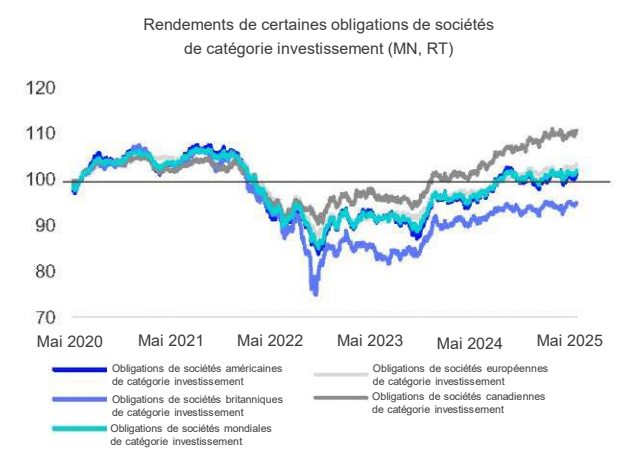


Graphique 6 : Les seuils d'inflation se sont stabilisés en mai au Canada, après avoir connu une hausse fulgurante en avril. Les seuils d'inflation ont diminué en Allemagne et au Royaume-Uni, de sorte que seul le seuil d'inflation aux États-Unis a augmenté en mai.

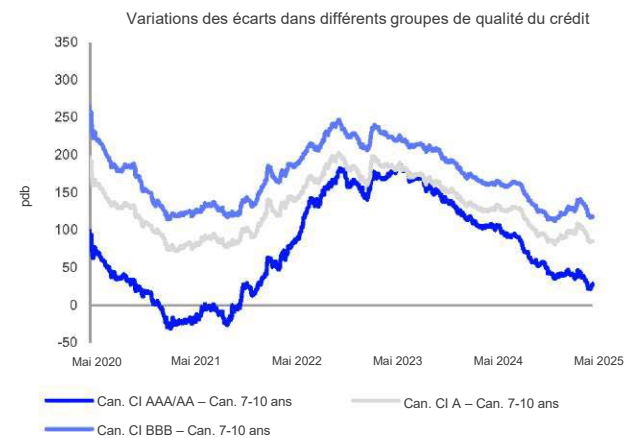


Analyse des taux des titres de créance canadiens de catégorie investissement

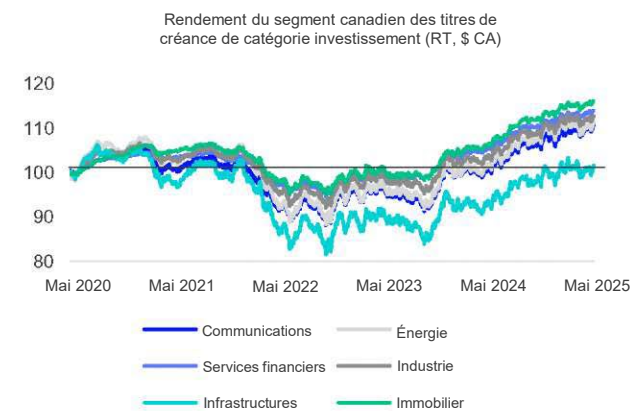
Graphique 1 : Les obligations de société canadiennes de catégorie investissement ont dépassé d'une certaine longueur celles de leurs homologues du G7 depuis 2020. Les obligations de sociétés de catégorie investissement du Royaume-Uni continuent de battre de l'aile par rapport à celles des autres marchés.



Graphique 3 : Les écarts de obligations de catégorie investissement canadiennes se sont resserrés sur l'ensemble du spectre de la qualité en mai, profitant des taux et de l'inflation moins élevés ainsi que d'un appétit accru pour le risque à la suite des ventes massives survenues en avril.

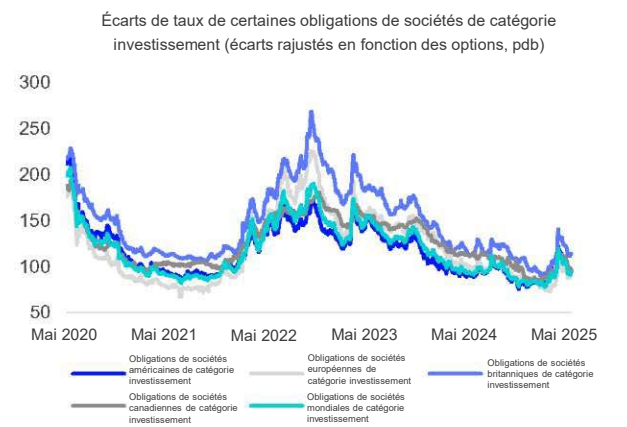


Graphique 5 : L'ensemble du segment des obligations canadiennes de catégorie investissement a affiché de solides rendements dans les deux chiffres au cours des cinq dernières années, sauf en ce qui concerne les obligations d'infrastructures canadiennes, qui ont été à la traîne.

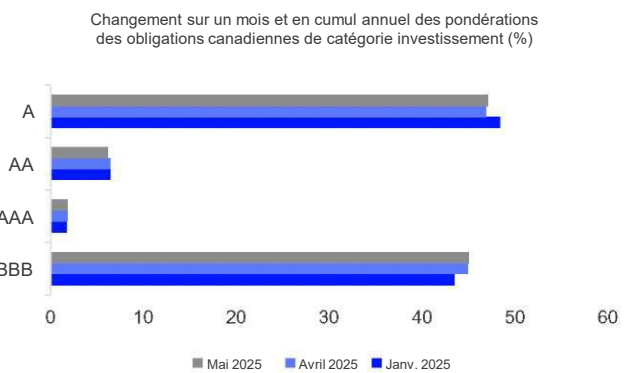


Source : FTSE Russell et LSEG. Toutes les données sont en date du 31 mai 2025, sauf indication contraire. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ce rapport ne doit pas être considéré comme une « recherche » aux fins de la MIFID II. Veuillez consulter la fin du rapport pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez l'annexe pour obtenir la liste des indices utilisés pour chaque marché.

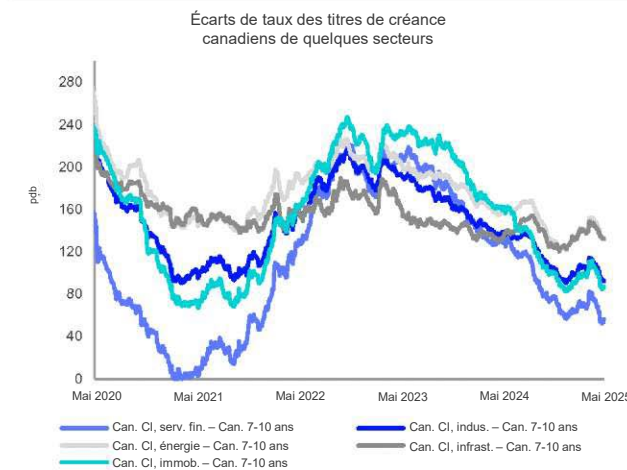
Graphique 2 : Le resserrement des écarts rajustés en fonction des options a été important en mai, annulant une grande part de l'élargissement observé en avril, alors que la majorité des écarts d'obligations de sociétés de catégorie investissement ont renoué avec des niveaux avoisinant ceux de la fin du mois de mars.



Graphique 4 : L'univers des obligations canadiennes de catégorie investissement est fortement axé sur les titres notés A et BBB, qui représentent ensemble plus de 90 % du marché. La catégorie ayant connu le plus important changement de pondération depuis janvier est celle des titres notés BBB, avec une hausse de 1,5 %.

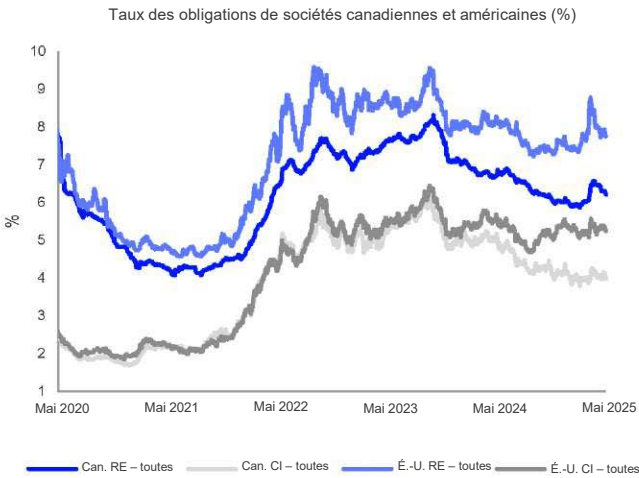


Graphique 6 : Les écarts des obligations canadiennes de catégorie investissement se sont fortement resserrés en mai, annulant une grande part de l'élargissement observé en avril. La tendance des écarts en infrastructures est plus stable que celle dans les autres segments depuis 2020.

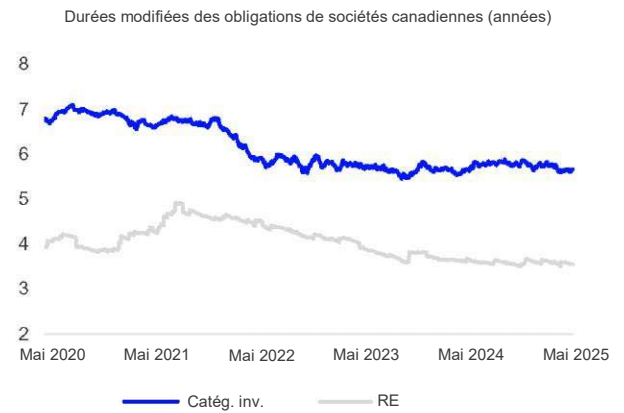


Analyse des titres de créance canadiens à rendement élevé

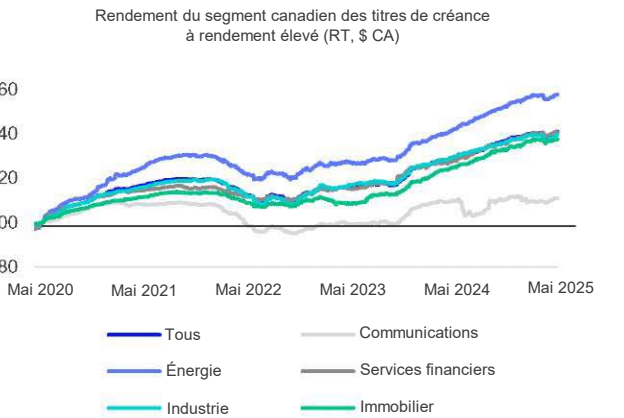
Graphique 1 : Le graphique illustre la chute marquée du taux de rendement des obligations de sociétés de catégorie investissement au Canada en regard de la hausse des taux de leurs homologues américaines, et la remontée des titres de créance à rendement élevé de part et d'autre de la frontière en mai.



Graphique 3 : Les titres de créance canadiens à rendement élevé ont une durée plus courte (3,5 ans) que leurs homologues de catégorie investissement (5,7 ans), les premiers se situant à 4,9 ans en 2021.

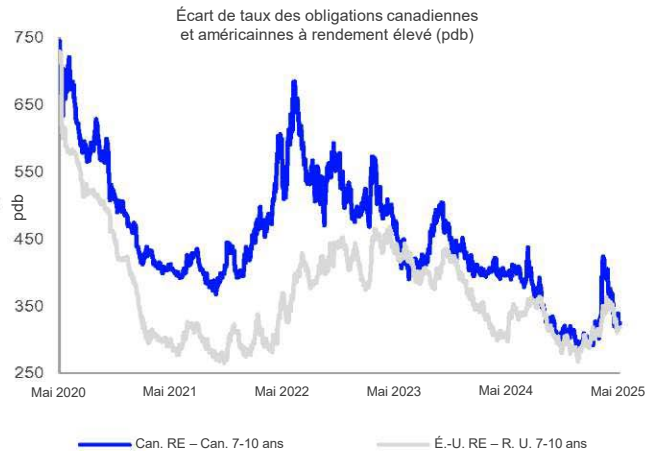


Graphique 5 : Les titres canadiens à rendement élevé ont affiché un rendement supérieur, profitant d'une vague d'appétit pour le risque durant la reprise qui a suivi la pandémie de COVID-19. Le secteur de l'énergie trône au sommet de ces rendements, et ce malgré la baisse des prix du pétrole en 2025.

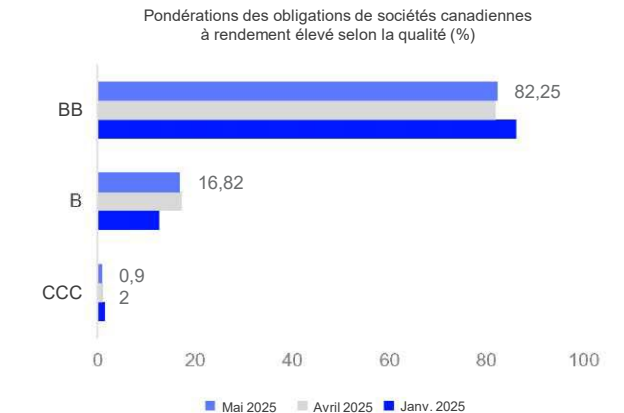


Sources : FTSE Russell et LSEG. Toutes les données sont en date du 31 mai 2025, sauf indication contraire. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ce rapport ne doit pas être considéré comme une « recherche » aux fins de la MIFID II. Veuillez consulter la fin du rapport pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez l'annexe pour obtenir la liste des indices utilisés pour chaque marché.

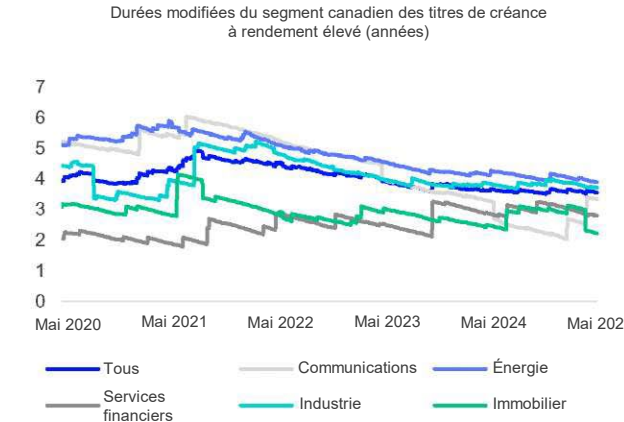
Graphique 2 : À la suite du « Jour de la libération », les écarts de taux des obligations canadiennes à rendement élevé ont fortement grimpé en avril pour ensuite se resserrer, alors que les actifs risqués sont redevenus populaires en mai. Les fluctuations dans le segment des obligations américaines à rendement élevé ont été similaires, quoique plus faibles.



Graphique 4 : Le segment des titres de qualité supérieure notés BB occupe une part importante de l'univers des titres de créance canadiens à rendement élevé, sa pondération étant de 82 %. Le segment des titres notés B compte pour la majeure partie du marché restant, et sa part a augmenté depuis janvier.



Graphique 6 : Le secteur immobilier canadien à rendement élevé a la plus basse durée (2,2 ans) en regard de la fourchette de 3,3-3,7 ans du reste des secteurs.



Annexe – Taux historiques des obligations canadiennes en % au 30 mai 2025

Taux des obligations canadiennes

Première
tranche de 15 %

Dernière tranche
de 15 %

La surbrillance en vert indique la première tranche de 15 % et celle en rouge, la dernière tranche de 15 %.

		1-3 ans	7-10 ans	20 ans et plus	Toutes les échéances
Canada	Actuel	2,65	3,03	3,41	
	Il y a 3 mois	2,59	2,78	3,09	
	Il y a 6 mois	2,98	3,02	3,10	
	Il y a 12 mois	4,08	3,62	3,53	
II	Actuel			1,31	
	Il y a 3 mois			1,05	
	Il y a 6 mois			1,32	
	Il y a 12 mois			1,79	
Oblig. provinciales	Actuel	2,78	3,45	4,33	3,75
	Il y a 3 mois	2,75	3,25	4,04	3,53
	Il y a 6 mois	3,14	3,49	3,99	3,67
	Il y a 12 mois	4,23	4,16	4,48	4,33
Ontario	Actuel	2,78	3,45	4,29	3,69
	Il y a 3 mois	2,74	3,26	4,00	3,48
	Il y a 6 mois	3,13	3,49	3,96	3,63
	Il y a 12 mois	4,23	4,15	4,46	4,32
Québec	Actuel	2,80	3,51	4,35	3,81
	Il y a 3 mois	2,75	3,29	4,06	3,57
	Il y a 6 mois	3,14	3,51	3,98	3,69
	Il y a 12 mois	4,20	4,15	4,47	4,33
Alberta	Actuel	2,73	3,23	4,39	3,62
	Il y a 3 mois	2,71	3,08	4,06	3,44
	Il y a 6 mois	3,11	3,36	4,00	3,58
	Il y a 12 mois	4,22	4,11	4,47	4,29
C.-B.	Actuel	2,78	3,40	4,32	3,80
	Il y a 3 mois	2,74	3,22	4,05	3,56
	Il y a 6 mois	3,12	3,49	4,01	3,69
	Il y a 12 mois	4,28	4,16	4,47	4,34
Oblig. municipales	Actuel	2,85	3,60	4,50	3,81
	Il y a 3 mois	2,79	3,37	4,20	3,59
	Il y a 6 mois	3,19	3,59	4,18	3,76
	Il y a 12 mois	4,26	4,25	4,71	4,46
Oblig. de sociétés	Actuel	3,54	4,23	4,83	3,98
	Il y a 3 mois	3,46	4,04	4,62	3,87
	Il y a 6 mois	3,76	4,23	4,63	4,07
	Il y a 12 mois	4,93	5,08	5,22	5,03
Titres à rendement élevé	Actuel				6,21
	Il y a 3 mois				5,89
	Il y a 6 mois				6,07
	Il y a 12 mois				6,87

		1-5 ans	5-10 ans	20 ans et plus	Toutes les échéances
AAA/AA	Actuel	3,19	3,86	4,54	3,32
	Il y a 3 mois	3,17	3,63	4,28	3,25
	Il y a 6 mois	3,53	3,91	4,27	3,59
	Il y a 12 mois	4,65	4,71	4,73	4,66
A	Actuel	3,41	3,97	4,65	3,88
	Il y a 3 mois	3,38	3,79	4,43	3,77
	Il y a 6 mois	3,70	4,01	4,44	3,97
	Il y a 12 mois	4,86	4,82	5,01	4,90
BBB	Actuel	3,77	4,39	5,11	4,21
	Il y a 3 mois	1,22	1,67	2,18	4,08
	Il y a 6 mois	1,81	1,86	2,17	4,28
	Il y a 12 mois	2,44	2,06	2,23	5,24
Comm.	Actuel	4,26	5,16	3,68	4,22
	Il y a 3 mois	4,09	5,03	3,59	4,11
	Il y a 6 mois	4,28	5,04	3,88	4,32
	Il y a 12 mois	5,06	5,55	5,09	5,14
Énergie	Actuel	3,68	4,35	4,88	4,35
	Il y a 3 mois	3,59	4,16	4,68	4,19
	Il y a 6 mois	3,88	4,30	4,65	4,32
	Il y a 12 mois	5,09	5,18	5,30	5,20
Services financiers	Actuel	3,50	4,14	4,79	3,60
	Il y a 3 mois	3,43	3,95	4,57	3,51
	Il y a 6 mois	3,74	4,16	4,55	3,80
	Il y a 12 mois	4,89	5,01	5,09	4,91
Industrie	Actuel	3,46	4,26	4,89	3,96
	Il y a 3 mois	3,41	3,98	4,68	3,85
	Il y a 6 mois	3,74	4,20	4,68	4,07
	Il y a 12 mois	4,88	4,99	5,26	4,99
Infrastructures	Actuel	3,30	4,00	4,69	4,35
	Il y a 3 mois	3,24	3,81	4,46	4,17
	Il y a 6 mois	3,55	4,03	4,49	4,28
	Il y a 12 mois	4,64	4,86	5,07	4,97
Titrisation	Actuel	3,32			3,34
	Il y a 3 mois	3,27			3,27
	Il y a 6 mois	3,62			3,64
	Il y a 12 mois	4,88			4,88

Annexe – Glossaire

L'analyse des marchés obligataires est fondée sur les indices suivants :

Indice des obligations universelles FTSE Canada pour tous les marchés canadiens des obligations d'État et de sociétés*

Indice des obligations à haut rendement FTSE Canada pour le marché canadien des obligations à rendement élevé

Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada pour le marché obligataire canadien indexé sur l'inflation

FTSE World Government Bond Index (WGBI) pour tous les marchés des obligations d'État mondiales

FTSE World Inflation-Linked Securities Index (WorldILSI) pour tous les marchés obligataires mondiaux indexés sur l'inflation

FTSE US Broad Investment-Grade Bond Index (USBIG®) pour le marché des obligations de sociétés américaines

FTSE US High-Yield Market Index pour le marché des obligations américaines à rendement élevé

FTSE Euro Broad Investment-Grade Bond Index (EuroBIG®) pour le marché des obligations de sociétés libellées en euros

FTSE European High-Yield Market Index pour le marché européen des obligations à rendement élevé

FTSE Chinese Government and Policy Bank Bond Index (CNGPBI) pour le marché des obligations d'État chinoises

FTSE Emerging Markets Inflation-Linked Securities Index (EMILSI) pour le marché des obligations indexées sur l'inflation des pays émergents

FTSE Emerging Markets Broad Bond Index (EMUSDBBI) pour le marché des obligations de sociétés des marchés émergents

* Indices obligataires FTSE Canada

1-3 ans = indices obligataires à court terme

7-10 ans = indices obligataires à moyen terme

20 ans et plus = indices obligataires à long terme

Liste des abréviations utilisées dans les graphiques :

Oblig. indexées = obligations indexées sur l'inflation

Oblig. de qualité = obligations de qualité

Oblig. à rendement élevé = obligations à rendement élevé

Pdb = point de base

ME = marchés émergents

MN = monnaie nationale

Sources : FTSE Russell et LSEG. Toutes les données sont en date du 31 mai 2025. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ce rapport ne doit pas être considéré comme une « recherche » aux fins de la MIFID II. Veuillez consulter la fin du rapport pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez l'annexe pour obtenir la liste des indices utilisés pour chaque marché.

À PROPOS DE FTSE RUSSELL

FTSE Russell est un important fournisseur mondial de solutions indicelles et de référence couvrant diverses catégories d'actif et des objectifs de placement. En tant que partenaire de confiance, nous aidons les investisseurs à prendre des décisions de placement plus éclairées, à gérer le risque et à saisir les occasions.

Les participants sur le marché comptent sur nous pour notre expertise dans l'élaboration et la gestion de solutions indicelles mondiales dans l'ensemble des catégories d'actif. Les propriétaires d'actifs, les gestionnaires d'actifs, les fournisseurs de FNB et les banques d'investissement choisissent les solutions de FTSE Russell pour évaluer le rendement de leurs placements et créer des fonds d'investissement, des FNB, des produits structurés et des produits dérivés indicels. Nos clients utilisent nos solutions pour la répartition de l'actif, l'analyse des stratégies de placement et la gestion des risques, et apprécient notre processus de gouvernance rigoureux et notre intégrité opérationnelle.

Depuis plus de 40 ans, nous sommes à l'avant-garde du changement pour l'investisseur, en innovant constamment pour façonner la prochaine génération d'indices de référence et de solutions de placement qui ouvrent de nouvelles occasions pour la communauté mondiale des investisseurs.

COMMUNIQUEZ AVEC NOUS

Pour en savoir plus, consultez le site lseg.com/en/ftse-russell, envoyez un courriel à l'adresse info@ftserussell.com ou appelez le bureau de votre équipe régionale du Service à la clientèle :

EMOA +44 (0) 20 7866 1810
Amérique du Nord +1 877 503 6437

Asie-Pacifique
Hong Kong +852 2164 3333
Tokyo +81 3 6441 1430
Sydney +61 (0) 2 7228 5659

© London Stock Exchange Group plc et les entreprises pertinentes du groupe (le « LSEG »), 2025. Le LSEG comprend les entreprises suivantes : 1) FTSE International Limited (« FTSE »); 2) Frank Russell Company (« Russell »); 3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTSE Canada »); 4) FTSE Fixed Income LLC (« FTSE FI ») et 5) FTSE (Beijing) Consulting Limited (« WOFE »). Tous droits réservés.

FTSE Russell® est un nom commercial de FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, WOFE et d'autres entités LSEG fournissant des services liés aux indices de référence et aux indices LSEG. « FTSE® », « Russell® », « FTSE Russell® », « FTSE4Good® », « ICB® », « Refinitiv », « Beyond Ratings® », « WMR », « FR » et toutes les autres marques de commerce et marques de services utilisées dans les présentes (qu'elles soient déposées ou non) sont des marques de commerce et/ou des marques de service détenues ou concédées sous licence par le membre pertinent de LSEG ou ses concédants de licence respectifs.

FTSE International Limited est accréditée et réglementée par la Financial Conduct Authority à titre d'administrateur d'indice de référence.

Tous les renseignements sont fournis à titre informatif seulement. Tous les renseignements et toutes les données contenus dans la présente publication ont été recueillis par LSEG auprès de sources jugées fiables. Toutefois, en raison du risque d'inexactitude d'origine humaine ou mécanique et d'autres facteurs, ces renseignements et ces données sont fournis « tels quels » sans garantie de quelque nature que ce soit. Les membres de LSE et leurs administrateurs, dirigeants, employés, associés ou concédants de licence respectifs ne font aucune prétention, prédiction ni déclaration et ne donnent aucune garantie que ce soit, qu'elle soit expresse ou implicite, quant à l'exactitude, à l'actualité, à l'exhaustivité ou à la qualité marchande des renseignements ou des résultats attendus de l'utilisation des produits de LSEG – notamment les indices, les taux, les données et les analyses –, ou quant à la pertinence ou à l'adéquation des produits de LSEG par rapport à tout usage particulier qui pourrait en être fait. L'utilisateur des renseignements assume l'entière responsabilité de l'utilisation qu'il peut en faire ou qu'il permet.

Les membres de LSE et leurs administrateurs, dirigeants, employés, associés ou concédants de licence respectifs ne peuvent être tenus responsables a) de toute perte ou de tout dommage, en tout ou en partie, causé par, résultant de, ou lié à toute inexactitude (négligence ou autre) ou toute autre circonstance relative à l'obtention, à la collecte, à la compilation, à l'interprétation, à l'analyse, à la révision, à la transcription, à la transmission, à la communication ou à la remise de ces renseignements ou de ces données ou à l'utilisation du présent document ou des liens vers le présent document, ou; b) de tout dommage direct, indirect, particulier, immatériel ou accessoire, et ce, même si un membre de LSE est informé à l'avance de la possibilité de tels dommages résultant de l'utilisation ou de l'incapacité d'utiliser ces renseignements.

Les membres LSE et leurs administrateurs, dirigeants, employés, associés ou concédants de licence respectifs ne fournissent aucun conseil en matière de placement, et aucun élément contenu dans le présent document ne doit être considéré comme un conseil en matière de finance ou de placement. Les membres de LSE et leurs administrateurs, dirigeants, employés, associés ou concédants de licence respectifs ne font aucune déclaration sur le bien-fondé d'investir dans tout actif ou la possibilité qu'un tel placement entraîne des risques juridiques ou de conformité pour l'investisseur. La décision d'investir dans un tel actif ne doit pas être prise en fonction des renseignements contenus dans le présent document. On ne peut pas investir directement dans les indices et les taux. L'inclusion d'un actif dans un indice ou un taux ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de cet actif ni une confirmation qu'un investisseur en particulier peut légalement acheter, vendre ou détenir l'actif, ou un indice ou un taux contenant un tel actif. Vous ne devriez pas fonder vos décisions sur les renseignements généraux contenus dans la présente publication sans avoir obtenu de conseils juridiques, fiscaux et de placement d'un professionnel autorisé.

Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les tableaux et les graphiques ne sont fournis qu'à titre d'exemple. Les rendements indicels ou de taux indiqués peuvent ne pas représenter les résultats de la négociation réelle des actifs à investir. Certains rendements présentés peuvent refléter le rendement vérifié a posteriori. Tous les rendements présentés avant la date de création de l'indice ou du taux sont vérifiés a posteriori. Le rendement vérifié a posteriori n'est pas réel, mais hypothétique. Les calculs a posteriori sont fondés sur la même méthodologie que celle en vigueur au lancement officiel de l'indice ou du taux. Toutefois, avec le recul, les données contrôlées rétrospectivement peuvent refléter l'application de la méthodologie de l'indice ou du taux, et les calculs historiques d'un indice ou d'un taux peuvent changer d'un mois à l'autre en fonction des révisions apportées aux données économiques sous-jacentes utilisées dans le calcul de l'indice ou du taux.

Le présent document peut renfermer des déclarations prospectives. Elles reposent sur un certain nombre d'hypothèses concernant des conditions futures qui pourraient s'avérer inexactes. Ces évaluations prospectives sont assujetties à des risques et à des incertitudes et peuvent être influencées par divers facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement. Aucun membre de LSE ni leurs concédants de licence n'assument l'obligation de mettre à jour les évaluations prospectives et ne s'engagent à le faire.

Toute reproduction, tout stockage dans un système d'extraction ou toute transmission, en tout ou en partie, de ce document, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit – support électronique ou mécanique, photocopie, enregistrement ou autre – sont interdits sans l'autorisation écrite préalable du membre pertinent de LSE. L'utilisation et la distribution des données de LSEG exigent une licence de LSEG et/ou de ses concédants de licence.

Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB BMO ni les titres de BMO mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB BMO ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB BMO ou ces titres de BMO. Le prospectus sur les FNB BMO renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les FNB BMO associés.

S&P®, S&P/TSX Capped Composite® et S&P 500® sont des marques de commerce déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de TSX, Inc. Ces marques de commerce ont été octroyées sous licence à S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec les FNB BMO. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne recommandent pas les FNB BMO, pas plus qu'elles ne l'appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, TSX et leurs filiales ne font aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans les FNB BMO.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus du FNB en question avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus du FNB BMO. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, ils peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

MC/MD Marque de commerce / marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Les rendements indiciels ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB BMO ni les titres de BMO mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB BMO ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB BMO ou ces titres de BMO. Le prospectus sur les FNB BMO renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les FNB BMO associés.

S&P®, S&P/TSX Capped Composite® et S&P 500® sont des marques de commerce déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de TSX, Inc. Ces marques de commerce ont été octroyées sous licence à S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec les FNB BMO. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne recommandent pas ces FNB, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, TSX et leurs filiales ne font aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans ce ou ces FNB BMO.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus des FNB BMO avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus du FNB BMO. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, ils peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

MC/MD Marque de commerce/marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.