



FTSE Russell

Rapport sur les titres à revenu fixe canadiens

Présenté par BMO Gestion mondiale d'actifs

Avril 2024

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
Obligations de sociétés canadiennes	7
Taux historiques des obligations canadiennes.....	9
Glossaire.....	10

PERSONNES-RESSOURCES POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Spécialistes des FNB

Ontario

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

Est du Canada

Erika Toth, CFA, Directrice
générale, Institutions et
services-conseils, Est du
Canada
514-358-2310
erika.toth@bmo.com

Ouest du Canada

Mark Webster, MBA
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 28 mars 2024

Statistiques des FNB BMO*

Fonds	Symbole	Rend. à l'échéance	Durée (années)	Duration	Notes de crédit (%)			
					AAA/AA	A	BBB	BB
FINB BMO obligations totales	ZAG	4,20	9,77	7,11	73,4	15,3	11,2	0,0
FINB BMO obligations à escompte	ZDB	4,13	9,27	7,09	73,2	17,4	9,4	0,0
FINB BMO obligations fédérales à court terme	ZFS	4,00	2,70	2,54	100,0	0,0	0,0	0,0
FINB BMO obligations fédérales à moyen terme	ZFM	3,56	7,74	6,86	100,0	0,0	0,0	0,0
FINB BMO obligations fédérales à long terme	ZFL	3,42	24,45	16,83	100,0	0,0	0,0	0,0
FINB BMO obligations provinciales à court terme	ZPS	4,14	2,78	2,60	87,7	12,3	0,0	0,0
FINB BMO obligations provinciales à moyen terme	ZMP	3,98	7,27	6,37	91,7	8,3	0,0	0,0
FINB BMO obligations provinciales à long terme	ZPL	4,34	22,55	14,57	90,5	9,5	0,0	0,0
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	ZCS	4,85	2,98	2,73	13,7	48,4	37,9	0,0
FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme	ZCM	4,90	7,17	5,90	3,9	31,5	64,5	0,0
FINB BMO obligations de sociétés à long terme	ZLC	5,03	20,59	12,37	1,8	58,9	39,3	0,0
FINB BMO obligations du gouvernement	ZGB	3,94	10,25	7,60	95,7	4,3	0,0	0,0
FINB BMO obligations de sociétés	ZCB	4,88	8,21	5,70	7,6	48,2	44,2	0,0
FINB BMO obligations à court terme	ZSB	4,29	2,80	2,61	68,7	17,8	13,6	0,0
FINB BMO obligations à rendement réel	ZRR	1,65	15,72	13,64	100,0	0,0	0,0	0,0
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	ZMBS	4,57	2,37	1,87	100,0	0,0	0,0	0,0
FNB BMO obligations à très court terme	ZST	5,35	0,35	0,34	12,8	57,5	29,6	0,0
FINB BMO obligations de sociétés notées BBB	ZBBB	4,96	4,50	3,91	0,0	0,0	100,0	0,0
FINB BMO obligations de sociétés de haute qualité	ZQB	4,62	3,49	3,15	20,9	79,1	0,0	0,0
FNB BMO obligations à escompte de sociétés	ZCDB	4,65	3,74	3,46	6,1	55,8	38,2	0,0
FNB BMO obligations à escompte à court terme	ZSDB	4,28	2,71	2,61	53,8	31,9	14,2	0,0
FINB BMO revenu de banques canadiennes	ZBI	5,70	2,29	2,08	44,1	24,8	31,1	0,0
FINB BMO obligations américaines totales	ZUAG	4,82	8,75	6,26	76,0	12,0	12,0	0,0
FINB BMO TIPS américain	TIPS	4,61	7,34	6,78	100,0	0,0	0,0	0,0

* Les statistiques sont fondées sur les FNB.

Statistiques du portefeuille de FNB BMO**

Rendement total (sur 12 mois, %)

	Court terme	Moyen terme	Long terme	Globalement
Oblig. fédérales	2,36	-0,52	-3,25	0,80
Oblig. provinciales	2,65	1,22	0,23	1,10
Oblig. de sociétés	5,54	5,20	5,66	5,50
Globalement	3,48	1,05	0,81	2,10

Volatilité des rendements (sur 12 mois, %)

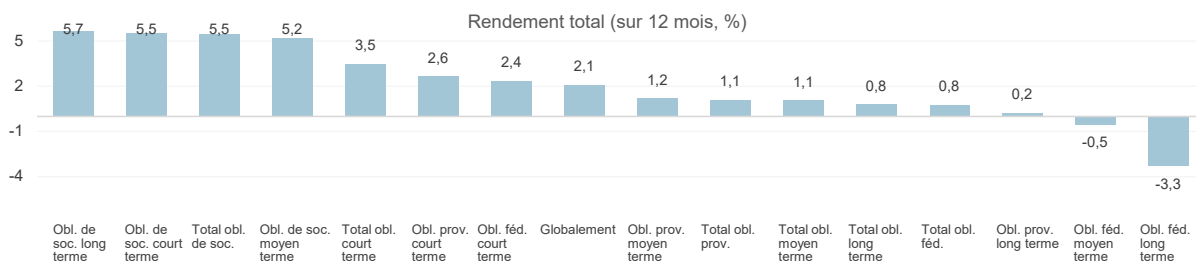
	Court terme	Moyen terme	Long terme	Globalement
Oblig. fédérales	-28,98	-24,73	-13,57	-21,39
Oblig. provinciales	-27,72	-21,93	-12,47	-16,09
Oblig. de sociétés	-24,59	-22,44	-11,60	-18,21
Globalement	-26,80	-22,94	-12,29	-18,16

Variation du taux (sur 12 mois, pdb)

	Court terme	Moyen terme	Long terme	Globalement
Oblig. fédérales	41	55	33	44
Oblig. provinciales	42	46	26	36
Oblig. de sociétés	-13	3	-1	-7
Globalement	23	40	22	26

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

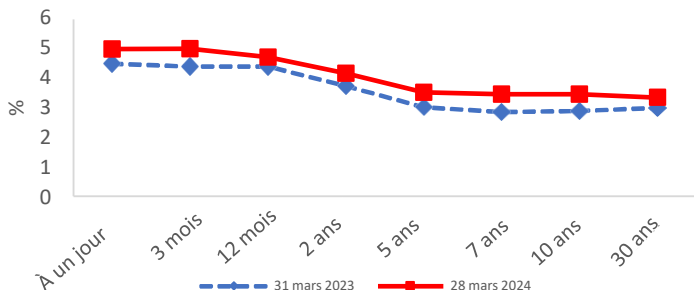
	Court terme	Moyen terme	Long terme	Globalement
Oblig. fédérales	0	0	0	0
Oblig. provinciales	1	-9	-7	-8
Oblig. de sociétés	-54	-52	-34	-51
Globalement	-19	-15	-11	-17



** « Heatmap Copy » du 31 mars 2023 au 28 mars 2024

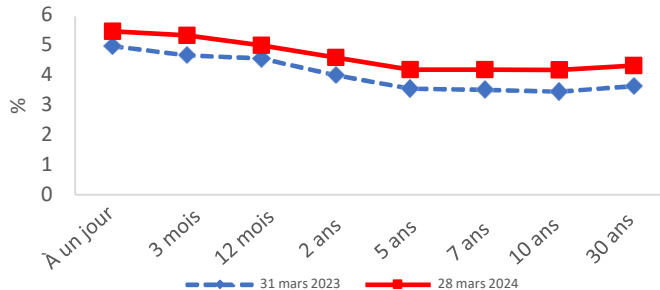
Sommaire du marché des titres à revenu fixe

COURBE DES TAUX – CANADA



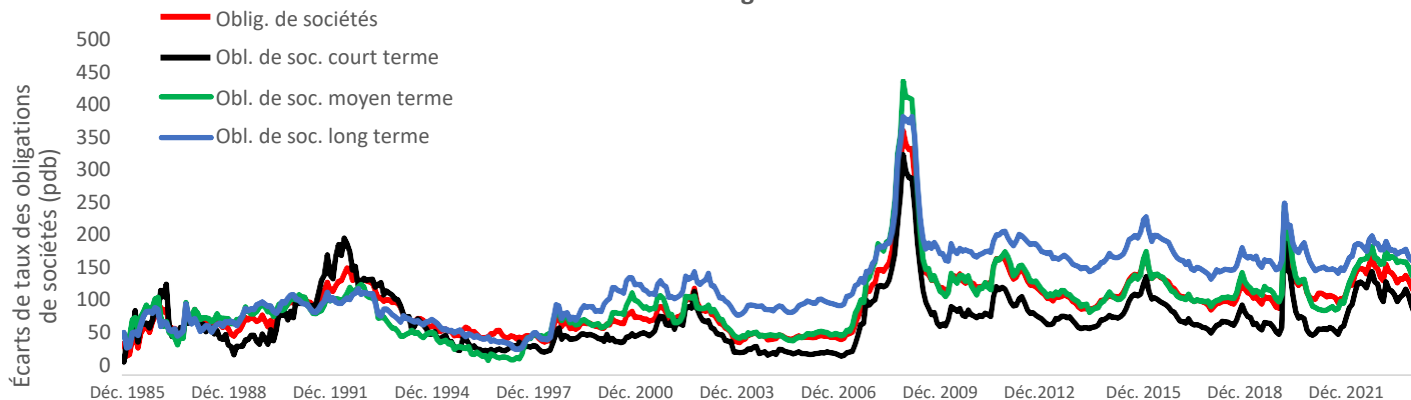
Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

COURBE DES TAUX – ÉTATS-UNIS



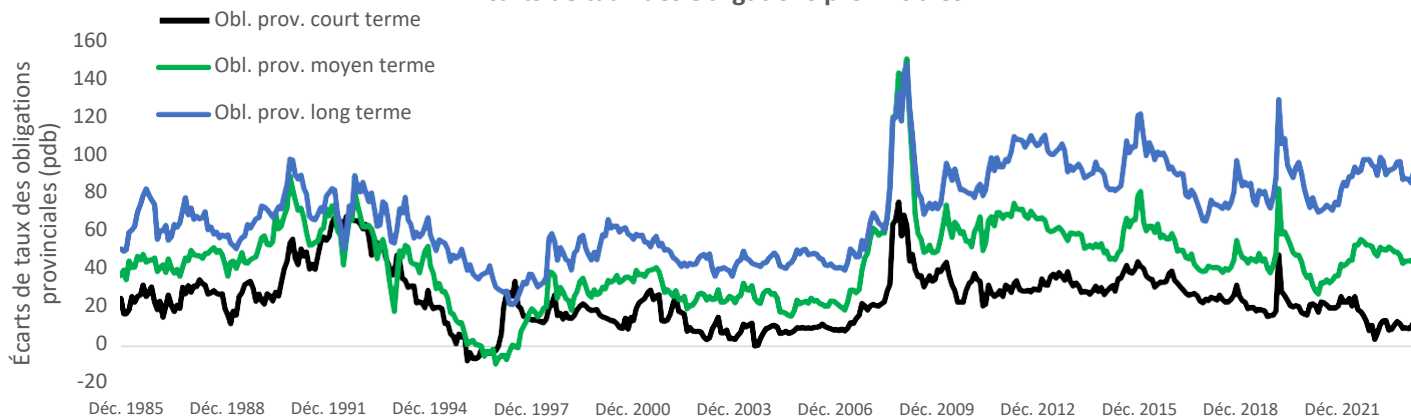
Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

Écarts de taux des obligations de sociétés



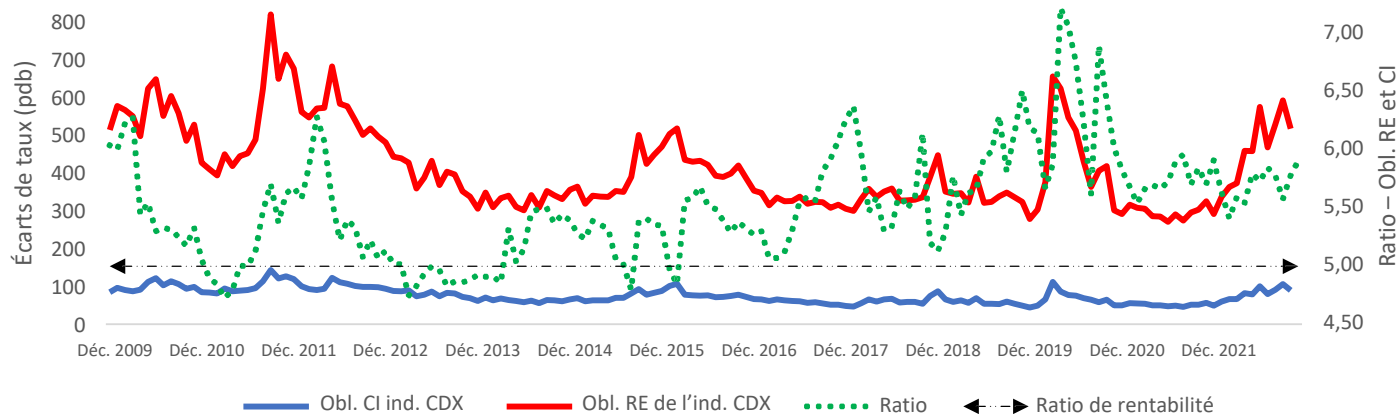
Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs, FTSE

Écarts de taux des obligations provinciales



Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs, FTSE

Écarts de taux aux États-Unis
Obl. catégorie investissement et rendement élevé
Indice CDX



Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Oblig. d'État	Oblig. de sociétés	Oblig. amér. RE	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	0,992	0,443	0,845	0,234	0,189	0,075
Oblig. de sociétés	ZCB	0,992	1	0,458	0,831	0,236	0,185	0,095
Oblig. amér. RE	ZHY	0,443	0,458	1	0,413	0,671	0,649	0,647
Oblig. du Trésor amér. à long terme	ZTL. F	0,845	0,831	0,413	1	0,172	0,135	0,067
TSX	ZCN	0,234	0,236	0,671	0,172	1	0,809	0,65
S&P 500	ZUE	0,189	0,185	0,649	0,135	0,809	1	0,504
MSCI EAEO	ZDM	0,075	0,095	0,647	0,067	0,65	0,504	1

	Oblig. d'État	Oblig. de sociétés	Oblig. amér. RE	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	+0,00	-0,00	+0,00	+0,02	+0,02	+0,03
Oblig. de sociétés	ZCB	+0,00	+0,00	-0,01	-0,00	+0,02	+0,02	+0,02
Oblig. amér. RE	ZHY	-0,00	-0,01	+0,00	+0,00	+0,01	+0,01	+0,02
Oblig. du Trésor amér. à long terme	ZTL. F	+0,00	-0,00	+0,00	+0,00	+0,02	+0,02	+0,03
TSX	ZCN	+0,02	+0,02	+0,01	+0,02	+0,00	+0,01	+0,03
S&P 500	ZUE	+0,02	+0,02	+0,01	+0,02	+0,01	+0,00	-0,01
MSCI EAEO	ZDM	+0,03	+0,02	+0,02	+0,03	+0,03	-0,01	+0,00

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

Perspectives sur les titres à revenu fixe

RAPPORT MENSUEL – AVRIL 2024 | ÉDITION POUR LE CANADA

RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS

Les obligations canadiennes à rendement élevé suivent la hausse des actions au premier trimestre, alors que la BdC met en garde contre l'assouplissement de la politique monétaire

Les titres de créance canadiens à rendement élevé ont suivi la hausse des actions au premier trimestre, l'appétit pour le risque des investisseurs ayant augmenté. La Banque du Canada (BdC) a mis en garde contre l'assouplissement anticipé de sa politique monétaire, bien que la baisse de l'inflation et un certain assouplissement du marché du travail offrent la possibilité d'un changement de cap. Les obligations d'État à long terme ont mal réagi à l'idée de taux d'intérêts plus élevés pendant plus longtemps. La faiblesse du yen a érodé les rendements des obligations d'État japonaises pour les investisseurs canadiens.

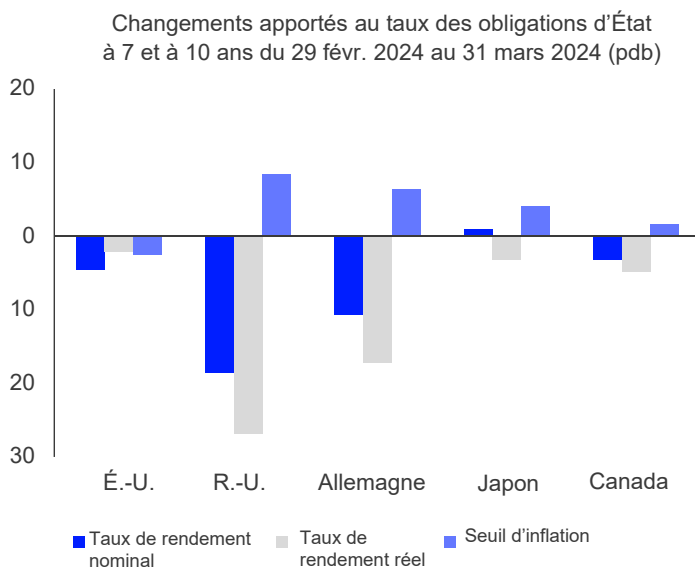
Obligations d'État et titres de créance canadiens : Les obligations classiques à long terme ont été les moins performantes au premier trimestre, les investisseurs canadiens s'étant tournés vers les actifs à risque pour obtenir des rendements

Les obligations canadiennes classiques à long terme ont été faibles après que les taux sont restés inchangés, la BdC étant à la recherche d'une inflation durable et faible. Par ailleurs, les obligations canadiennes à rendement élevé ont suivi la hausse des actions malgré le risque de défaillances plus élevé en 2024. (pages 6 à 8)

Annexe – Historique des taux obligataires, glossaire.

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

Graphique 1 : Le seuil d'inflation a légèrement augmenté en mars, bien que les variations de taux de rendement aient été généralement modestes, à l'extérieur de l'Europe.



Graphique 2 : Le prix de l'or a atteint de nouveaux sommets en 2023-2024, malgré la hausse des taux de rendement réels, et la corrélation négative précédente a disparu.

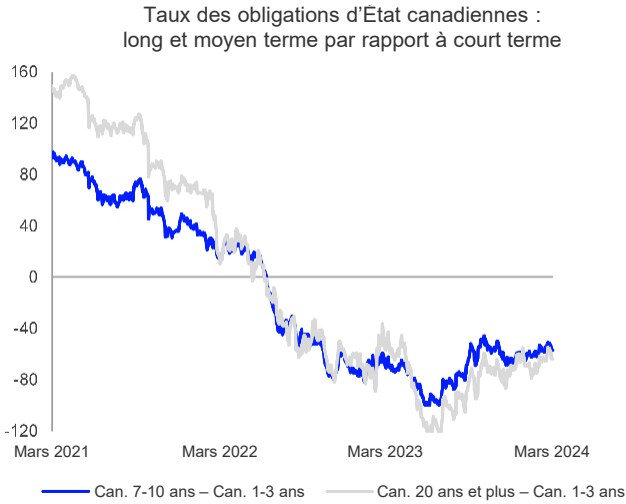


Sources : FTSE Russell et LSEG. Toutes les données sont en date du 31 mars 2024. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ce rapport ne doit pas être considéré comme une « recherche » aux fins de la MIFID II. Veuillez consulter la fin du document pour prendre connaissance de renseignements 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.

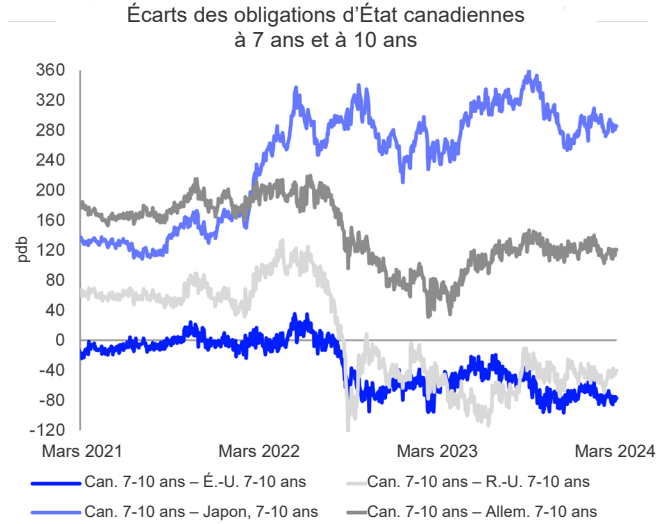
Le rapport ci-joint a été préparé par FTSE Russell dans le cadre de ses recherches. La Banque de Montréal n'a fourni ni aide ni renseignement à FTSE Russell dans le cadre de la préparation de ce rapport, et FTSE Russell est seule responsable de son contenu, sous réserve des limites établies dans le rapport.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

Obligations fédérales, provinciales et municipales – Canada

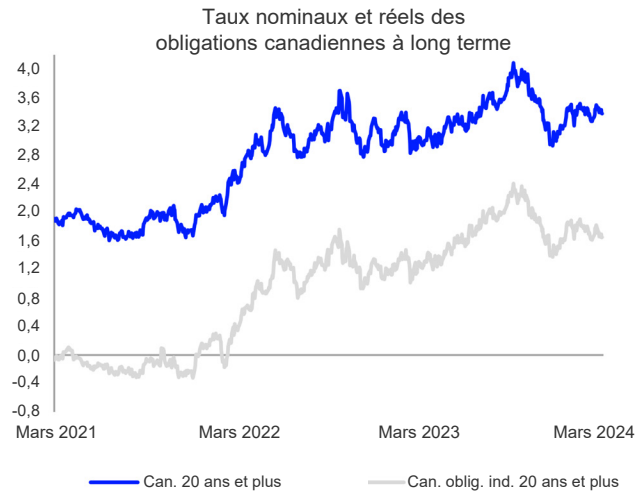
Graphique 1 : La courbe des taux canadienne est demeurée inversée en mars, la BdC ayant écarté la possibilité d'un assouplissement anticipé de sa politique monétaire, de sorte que le marché a pris en compte le fait que les taux resteront plus élevés plus longtemps.



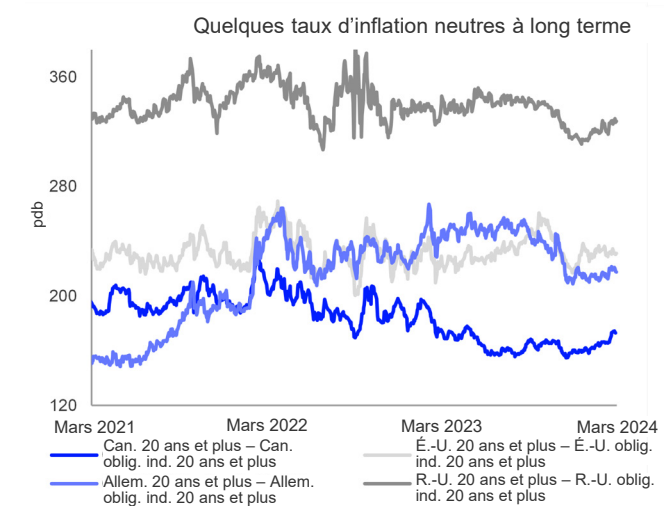
Graphique 2 : Les écarts de taux des obligations canadiennes à 7 ans et à 10 ans sont restés relativement stables, dans leur fourchette depuis janvier, et négatifs par rapport aux obligations du Trésor américain et aux obligations britanniques, et positifs par rapport aux obligations allemandes et japonaises.



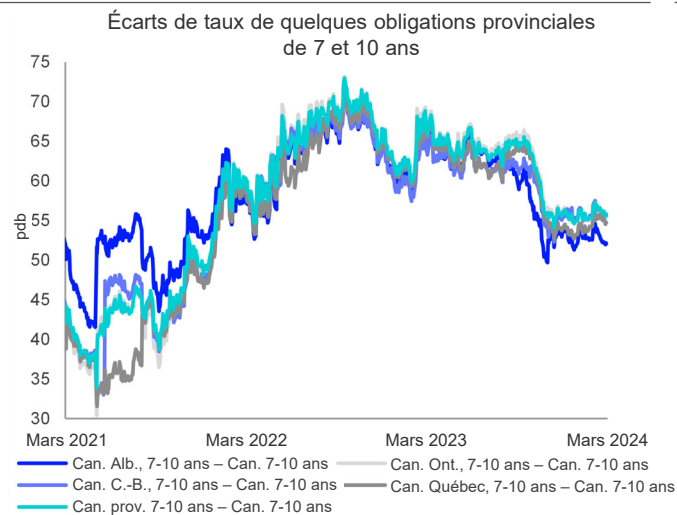
Graphique 3 : Les rendements des obligations canadiennes à long terme et des obligations à rendement réel restent proches de leurs sommets des 15 dernières années, bien qu'ils soient inférieurs aux sommets atteints au quatrième trimestre de 2023, grâce à une inflation canadienne inférieure aux attentes.



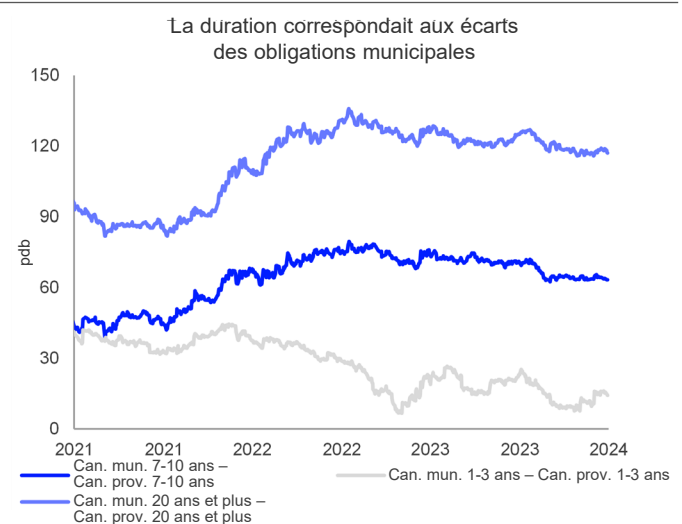
Graphique 4 : Les seuils d'inflation ont augmenté au premier trimestre et ont ainsi répété le schéma procyclique selon lequel les seuils de rentabilité augmentent et diminuent avec les taux nominaux (p. ex., ils ont baissé lors de la reprise du quatrième trimestre, les taux nominaux ayant baissé plus rapidement).



Graphique 5 : Les écarts de taux des obligations provinciales à 7 ans et à 10 ans se sont dissociés au premier trimestre, l'Alberta se resserrant le plus, suivie du Québec, même si les cotes de crédit sont semblables.



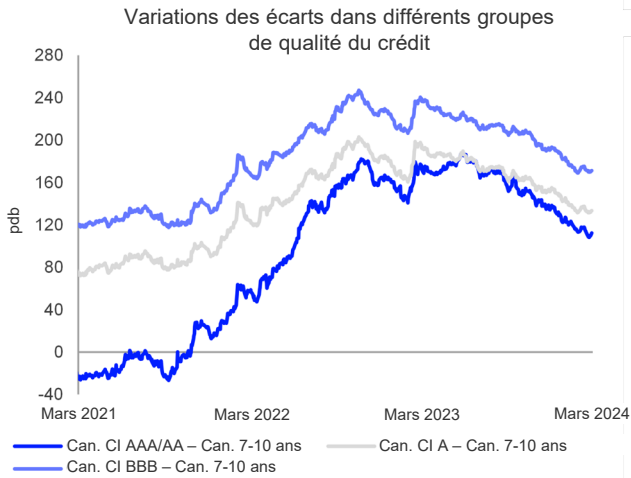
Graphique 6 : Ce mois-ci, on observe la remontée des écarts des obligations municipales à court terme, qui ont inversé plusieurs mois de baisse, tandis que les écarts des obligations municipales à long terme ont diminué, après que les marchés ont rajusté leurs taux pour les maintenir à un niveau plus élevé.



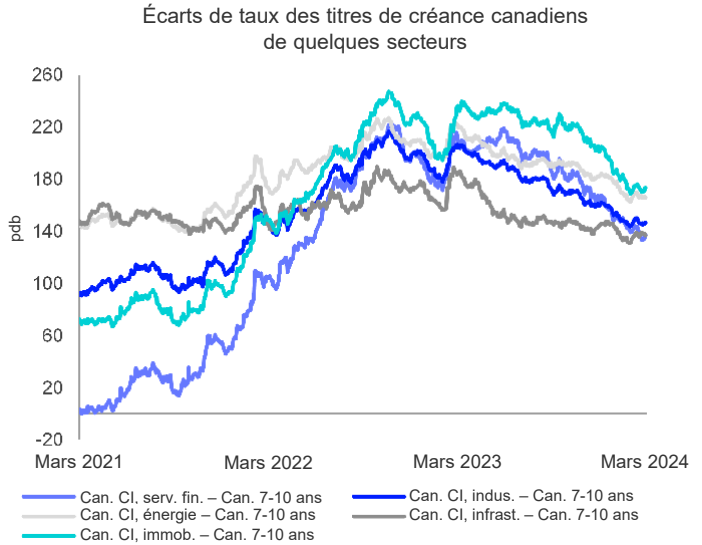
Source : FTSE Russell. Toutes les données sont en date du 31 mars 2024. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Veuillez consulter la fin du document pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez le glossaire en annexe pour connaître la liste des indices utilisés pour chaque marché. Réservé à l'usage des investisseurs professionnels.

Analyse des taux des titres de créance canadiens de catégorie investissement

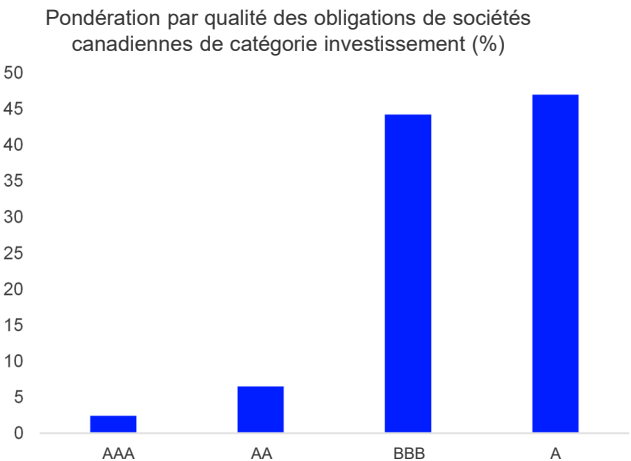
Graphique 1 : Les écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes ont chuté sur l'ensemble du spectre de qualité lors de la remontée du risque, mais les écarts de qualité inférieure se sont davantage resserrés par rapport à ceux des obligations notées AAA depuis 2021-2022.



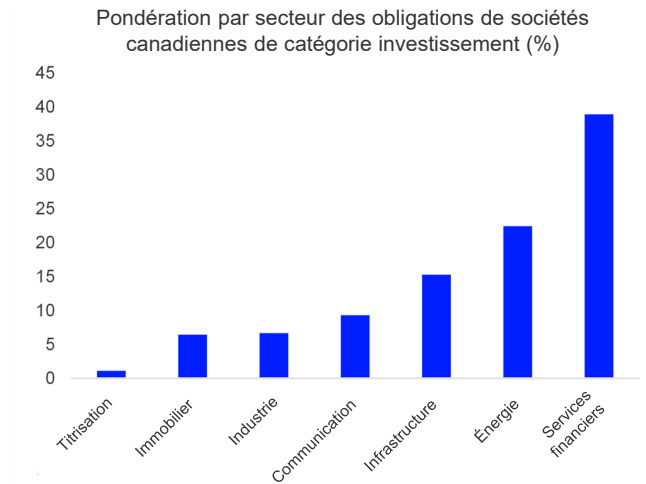
Graphique 2 : Les écarts de taux des obligations financières ont chuté au même niveau que ceux des obligations du secteur des infrastructures en raison de la perspective de taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps. Les écarts de taux du secteur de l'immobilier ont également diminué depuis la stabilisation des taux.



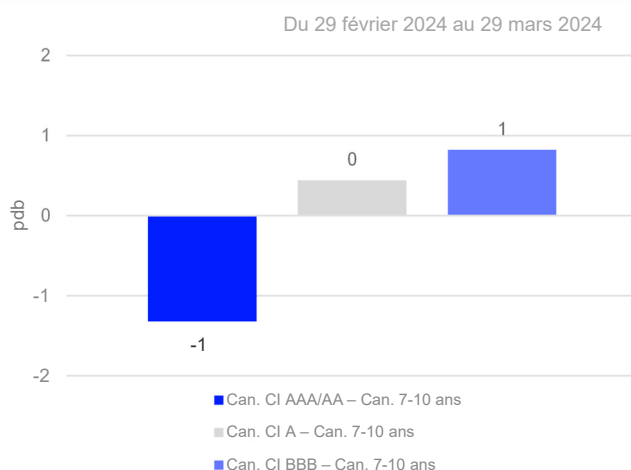
Graphique 3 : Les émetteurs cotés A représentent 47 % de l'univers des obligations de sociétés canadiennes de catégorie investissement FTSE, suivi de 44 % de celui des obligations notées BBB.



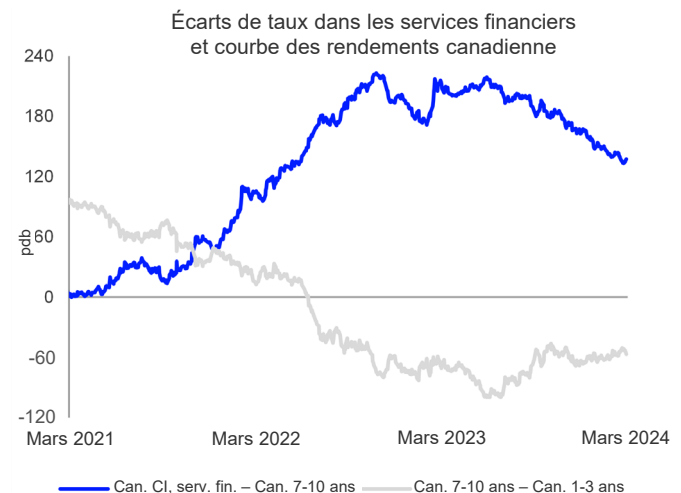
Graphique 4 : Les services financiers dominent l'univers des titres de créance canadiens de catégorie investissement, avec une pondération de 39 %, suivis de l'énergie, de 22 %, et des infrastructures, de 15 %, en mars.



Graphique 5 : Les écarts de taux des obligations de sociétés ont à peine bougé en mars, les investisseurs attendant de recevoir les signaux de la BdC pour leur prochaine décision, tandis que les investisseurs n'ont pas semblé opter pour une préférence précise en matière de notation.



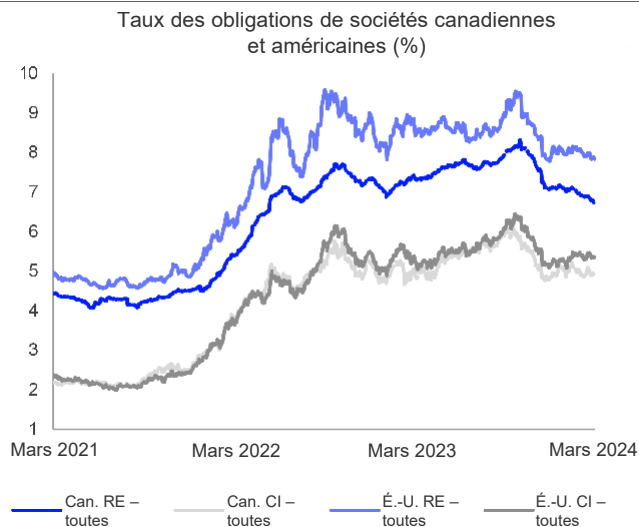
Graphique 6 : La modeste accentuation de la courbe des taux a contribué au resserrement des écarts de taux des obligations financières canadiennes ces derniers mois, car les services financiers profitent d'un revenu net d'intérêts plus élevé et d'une accentuation de la courbe des taux.



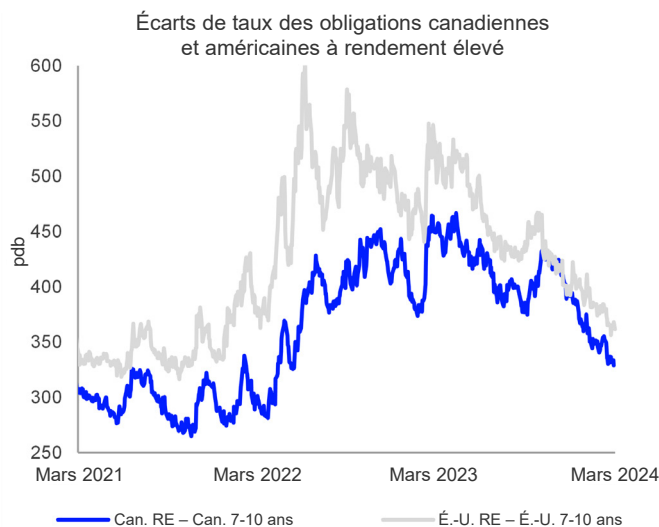
Source : FTSE Russell. Toutes les données sont en date du 21 mars, sauf celles des graphiques 2 et 3, qui sont en date du 31 mars 2024. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Veuillez consulter la fin du document pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez le glossaire en annexe pour connaître la liste des indices utilisés pour chaque marché. Réservé à l'usage des investisseurs professionnels.

Analyse des titres de créance canadiens à rendement élevé

Graphique 1 : Les taux des obligations canadiennes à rendement élevé ont chuté plus fortement que ceux de leurs homologues américaines, qui sont plus stables depuis janvier. Le découplage des obligations de sociétés de catégorie investissement reflète également une vigueur économique différente.

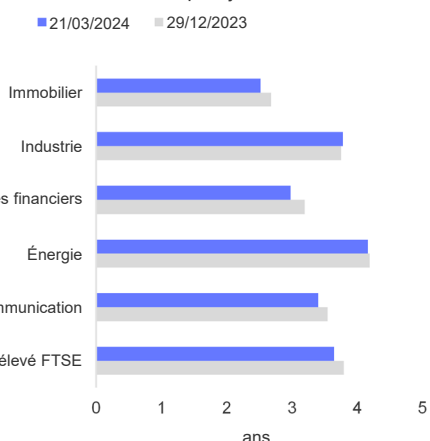


Graphique 2 : Les écarts de taux des obligations canadiennes à rendement élevé se sont davantage resserrés que ceux des obligations américaines à rendement élevé au premier trimestre, après une période prolongée de sous-performance par rapport aux obligations américaines en 2023.



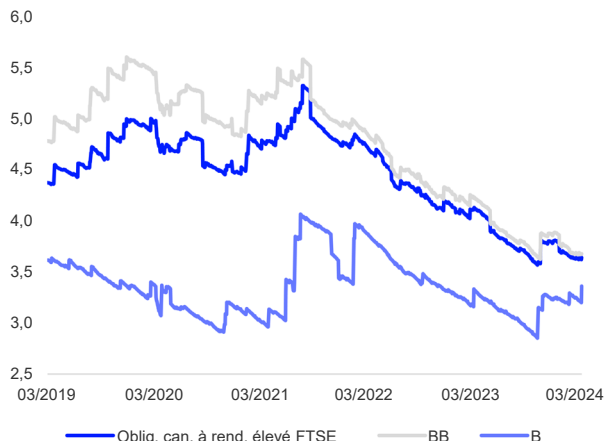
Graphique 3 : La remontée du risque a entraîné un resserrement des écarts de taux des obligations à rendement élevé au Canada, mais a aussi réduit la durée mesurée dans la plupart des secteurs, car les cours des obligations à rendement élevé ont augmenté par rapport aux taux des obligations d'État.

Duration modifiée des obligations canadiennes à rendement élevé depuis janvier



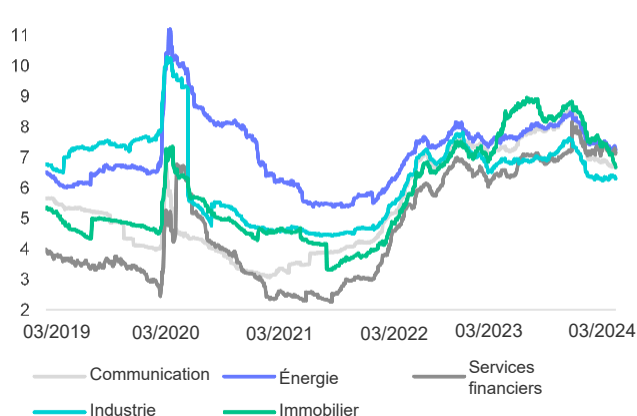
Graphique 4 : Compte tenu de la remontée du risque, la durée des obligations à rendement élevé a diminué depuis le début de la remontée du risque en 2022, et la BdC a régulièrement relevé les taux. À noter également que la durée des obligations à rendement élevé peut être imprévisible.

Qualité des titres de créance canadiens à rendement élevé par durée (années)



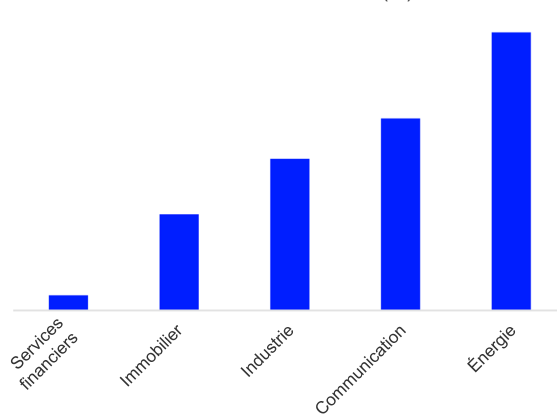
Graphique 5 : Les taux de rendement de l'immobilier sont ceux qui ont le plus reculé en raison de la baisse de l'inflation et de la prévision de réductions de taux, tandis que le secteur des services financiers a vu son taux de rendement passer d'environ 4 % en 2019 à 7 % en mars.

Rendement sectoriel des obligations canadiennes à rendement élevé (%)



Graphique 6 : C'est dans le secteur de l'énergie que les obligations canadiennes à rendement élevé FTSE sont les plus fortement pondérées (38 %), alors que les services financiers ne représentent que 2 %, comparativement à leur pondération sectorielle de 38 % dans l'univers des obligations canadiennes de catégorie investissement (p 4).

Pondération sectorielle des titres de créance canadiens à rendement élevé FTSE (%)



Source : FTSE Russell. Toutes les données sont en date du 21 mars 2024. Les données des graphiques 1 et 2 sont en date du 31 mars 2024. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Veuillez consulter la fin du document pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez le glossaire en annexe pour connaître la liste des indices utilisés pour chaque marché. Réservé à l'usage des investisseurs professionnels.

Annexe – Historique des taux des obligations canadiennes en %, au 31 mars 2024

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	4,01	3,44	3,38	
	Il y a 3 mois	3,73	3,10	3,04	
	Il y a 6 mois	4,70	4,07	3,88	
	Il y a 12 mois	3,58	2,67	3,03	
II	Actuel			1,65	
	Il y a 3 mois			1,45	
	Il y a 6 mois			2,22	
	Il y a 12 mois			1,28	
Oblig. provinciales	Actuel	4,15	4,00	4,34	4,20
	Il y a 3 mois	3,82	3,66	4,01	3,86
	Il y a 6 mois	4,87	4,72	4,90	4,84
	Il y a 12 mois	3,72	3,54	4,08	3,84
Ontario	Actuel	4,15	3,99	4,32	4,18
	Il y a 3 mois	3,86	3,66	3,99	3,86
	Il y a 6 mois	4,88	4,73	4,90	4,85
	Il y a 12 mois	3,74	3,54	4,07	3,83
Québec	Actuel	4,10	3,99	4,32	4,18
	Il y a 3 mois	3,74	3,64	3,96	3,83
	Il y a 6 mois	4,80	4,71	4,86	4,81
	Il y a 12 mois	3,69	3,53	4,04	3,83
Alberta	Actuel	4,14	3,96	4,37	4,18
	Il y a 3 mois	3,81	3,63	4,05	3,86
	Il y a 6 mois	4,89	4,68	4,89	4,82
	Il y a 12 mois	3,69	3,52	4,10	3,82
C.-B.	Actuel	4,21	4,00	4,32	4,19
	Il y a 3 mois	3,87	3,65	3,99	3,85
	Il y a 6 mois	4,93	4,69	4,88	4,82
	Il y a 12 mois	3,67	3,51	4,05	3,80
Oblig. municipales	Actuel	4,15	4,07	4,55	4,31
	Il y a 3 mois	3,83	3,74	4,23	3,98
	Il y a 6 mois	4,93	4,78	5,14	4,98
	Il y a 12 mois	3,77	3,61	4,29	3,96
Oblig. de sociétés	Actuel	4,86	4,92	5,07	4,92
	Il y a 3 mois	4,76	4,71	4,84	4,77
	Il y a 6 mois	5,94	5,91	5,78	5,90
	Il y a 12 mois	4,99	4,88	5,08	5,00
Titres à rendement élevé	Actuel				6,73
	Il y a 3 mois				7,07
	Il y a 6 mois				7,98
	Il y a 12 mois				7,37

		1-5 ans	5-10 ans	20 ans et plus	Toutes les échéances
AAA/AA	Actuel	4,58	4,48	4,56	4,56
	Il y a 3 mois	4,48	4,38	4,27	4,45
	Il y a 6 mois	5,66	5,65	5,21	5,65
	Il y a 12 mois	4,64	4,50	4,58	4,63
A	Actuel	4,77	4,66	4,84	4,78
	Il y a 3 mois	4,68	4,44	4,57	4,61
	Il y a 6 mois	5,85	5,61	5,49	5,72
	Il y a 12 mois	4,91	4,56	4,80	4,83
BBB	Actuel	5,07	5,08	5,42	5,15
	Il y a 3 mois	2,20	1,72	1,96	5,01
	Il y a 6 mois	2,72	2,29	2,37	6,15
	Il y a 12 mois	1,50	1,15	1,45	5,27
Comm.	Actuel	4,85	5,41	5,06	4,98
	Il y a 3 mois	4,64	5,21	4,91	4,78
	Il y a 6 mois	5,94	6,24	6,07	5,97
	Il y a 12 mois	4,82	5,55	5,01	5,12
Énergie	Actuel	5,06	5,06	5,16	5,10
	Il y a 3 mois	4,91	4,84	4,98	4,92
	Il y a 6 mois	6,07	6,01	5,91	5,99
	Il y a 12 mois	5,01	5,03	5,18	5,09
Services financiers	Actuel	4,81	4,86	4,97	4,82
	Il y a 3 mois	4,73	4,72	4,79	4,73
	Il y a 6 mois	5,93	6,01	5,75	5,93
	Il y a 12 mois	4,99	4,99	5,25	5,00
Industrie	Actuel	4,84	4,83	5,13	4,91
	Il y a 3 mois	4,66	4,58	4,90	4,70
	Il y a 6 mois	5,81	5,72	5,81	5,79
	Il y a 12 mois	4,88	4,78	5,23	4,94
Infrastructure	Actuel	4,58	4,64	4,91	4,81
	Il y a 3 mois	4,35	4,40	4,62	4,54
	Il y a 6 mois	5,51	5,53	5,55	5,54
	Il y a 12 mois	4,50	4,46	4,83	4,72
Titrisation	Actuel	4,86			4,86
	Il y a 3 mois	4,82			4,82
	Il y a 6 mois	5,90			5,91
	Il y a 12 mois	4,93			4,98

Indices utilisés : Indice des obligations d'organismes non fédéraux FTSE Canada (court, moyen et long terme), indice des obligations à rendement réel FTSE Canada, indice des obligations de société FTSE Canada (à court, à moyen et à long terme, AAA/AA, A, BBB), indice des obligations provinciales FTSE Canada, indice des obligations à haut rendement FTSE Canada.

Source : FTSE Russell. Toutes les données sont en date du 31 mars 2024. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Veuillez consulter la fin du document pour prendre connaissance de renseignements juridiques importants. Les données concernant le marché obligataire sont issues des indices des titres à revenu fixe FTSE. Consultez le glossaire en annexe pour connaître la liste des indices utilisés pour chaque marché. Réserve à l'usage des investisseurs professionnels.

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 :

II = Obligations indexées sur l'inflation

CI = Obligations de catégorie investissement

RE = Obligations à rendement élevé

Pdb = point de base

ME = marchés émergents

MN = monnaie nationale

À PROPOS DE FTSE RUSSELL

FTSE Russell est un important fournisseur mondial de solutions indicielles 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 indicielles 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 indiciels. 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 35 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/ftse-russell, envoyez un courriel à info@ftserussell.com ou appelez le bureau de votre équipe régionale du Service à la clientèle :

EMOA +44 (0) 20 7866 1810	Asie-Pacifique
En Amérique du Nord +1-877 503 6437	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 »), 2024. LSEG comprend 1) FTSE International Limited (FTSE), 2) Frank Russell Company (Russell), 3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. et FTSE Global Debt Capital Markets Limited (ensemble, FTSE Canada), 4) FTSE Fixed Income Europe Limited (FTSE FI Europe), 5) FTSE Fixed Income LLC (FTSE FI), 6) FTSE (Beijing) Consulting Limited (WOFE), 7) Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (RBSL), 8) Refinitiv Limited (RL) et 9) Beyond Ratings S.A.S. (« BR »). Tous droits réservés.

FTSE Russell® est un nom commercial de FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, WOFE, RBSL, RL et BR. « 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 et sont détenues ou utilisées sous licence par FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, WOFE, RBSL, RL ou BR. FTSE International Limited est accréditée et réglementée par la Financial Conduct Authority à titre d'administrateur d'indice de référence. Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited est autorisée 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 indiciels 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.

L'information contenue dans le présent rapport ne doit pas être considérée comme de la « recherche » au sens de la directive 28 de la Commission (UE) 2017/593 du 7 avril 2016, qui vient compléter la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil (« MiFID II »), et elle est offerte sans frais.

Les opinions exprimées par le directeur 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 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.