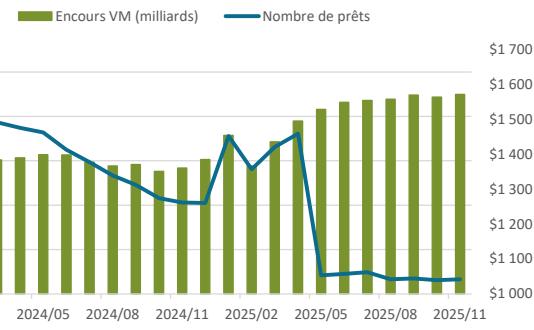
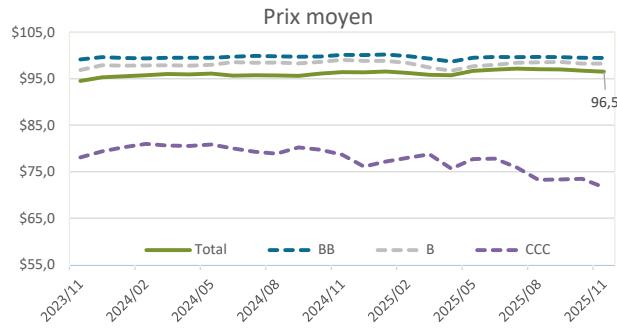


## PRÊTS BANCAIRES

Volume <sup>1</sup>			Variation			Performance <sup>2</sup>			Taux de rend. (3 ans) <sup>4</sup>		
	(milliards \$US)		(milliards \$US)	(%)			1 mois	3 mois	2025 à ce jour	12 mois	
2025 nov.	45		-60	-57%	J.P. Morgan Prêts bancaires <sup>2</sup>		0,1%	0,8%	0,1%	4,5%	
2024 nov.	105				Industrie <sup>2</sup>		1 mois	3 mois	2025 à ce jour	12 mois	
2025 (à jour)	931		-225	-19%	Automobile		0,4%	-0,4%			Poids
2024 (à jour)	1156				Radiodiffusion		-0,1%	8,6%			Taux de rend. (3 ans)
2025 (12M)	1118		-72	-6%	Câble & satellite		0,0%	5,6%			2,8%
2024 (12M)	1190				Produits chimiques		-1,5%	-1,4%			7,3%
Transaction importantes			Produits de consommation				-0,3%	4,0%			1,0%
Focus Financial	Refinancement	B2/B	Médias diversifiés				0,4%	3,8%			3,4%
4,4 milliards \$	Financières	S+250	Énergie				0,5%	3,8%			2,2%
Inspire Brands	Extension	B2/B+	Financières				0,2%	4,2%			3,9%
4,1 milliards \$	Nourriture & breuvages	S+250	Nourriture & breuvages				0,3%	3,7%			6,4%
CLO (Volume d'émission)			Jeux / hébergement / loisirs				0,1%	3,8%			4,6%
Variation			Santé				0,3%	4,2%			6,8%
(milliards \$US)	(milliards \$US)	(%)	Habitation				-1,3%	5,2%			5,4%
2025 nov.	17,3		-3,0	-15%	Industriel		0,4%	4,4%			11,0%
2024 nov.	20,3				Métaux & mines		0,4%	4,7%			7,5%
2025 (à jour)	145,5		+1,7	+1%	Papier & emballage		-0,1%	4,6%			0,4%
2024 (à jour)	143,8				Commerce au détail		0,4%	3,5%			5,9%
Mouvements de capitaux (fonds d'invest. au détail)			Service				0,1%	4,2%			3,1%
Variation			Technologie				0,2%	3,3%			7,4%
(milliards \$US)	(milliards \$US)	(%)	Télécommunications				-0,3%	3,8%			2,5%
2025 nov.	-0,4		-6,2	N/A	Transport		0,4%	3,6%			11,9%
2024 nov.	5,8				Services publics		0,4%	4,4%			8,4%
2025 (à jour)	-2,2		-19,6	N/A							2,0%
2024 (à jour)	17,4										9,7%
Faits saillants											6,0%
Certains émetteurs du marché des prêts bancaires ont connu une volatilité accrue au cours du mois de novembre, ce qui a eu pour effet de freiner l'activité d'émission. Dans un contexte d'incertitude persistante, les investisseurs ont continué de privilégier les titres de qualité, entraînant le report de certaines transactions en raison de la résistance des investisseurs aux conditions proposées. Le mois a également été marqué par la fermeture des marchés à l'occasion de l'Action de grâce américaine.											
Le volume total d'émissions s'est inscrit en nette baisse par rapport à l'an dernier, période qui avait bénéficié d'un climat particulièrement favorable lié aux élections américaines et à un regain d'optimisme transactionnel. Les opérations de refinancement ont dominé l'activité, représentant 56 % du volume mensuel, suivies des transactions de fusions et acquisitions à hauteur de 17 %. L'allongement des échéances a atteint son niveau le plus élevé, comptant pour 20 % des émissions.											
Les émissions de CLO (Collateralized Loan Obligations) ont atteint leur deuxième plus haut niveau de l'année, derrière le pic observé en juillet, soutenues par le resserrement du financement amorcé en octobre. Les CLO ont principalement concentré leurs achats sur des titres de qualité supérieure au cours du mois. Par ailleurs, les fonds d'investissement destinés au marché de détail ont enregistré de légères sorties nettes.											
Note de crédit <sup>2</sup>			1 mois	3 mois	2025 à ce jour	12 mois	Poids	Taux de rend. (3 ans)			
BBB (partagé)			0,4%	1,2%	0,7%	4,4%	5,4%	4,7%			
BB			0,3%	1,1%	0,5%	4,7%	22,0%	5,5%			
BB (partagé)			0,3%	0,5%	0,0%	4,1%	4,1%	6,3%			
B			0,2%	0,9%	-0,2%	4,7%	59,8%	7,0%			
B (partagé)			-2,3%	-3,1%	-3,9%	-4,9%	5,5%	20,2%			
Autres (sous CCC/sans note)							3,3%				
Indice Prêts Bancaires Qualité <sup>3</sup>			0,4%	1,0%	4,0%	4,4%					5,2%
Note: Le fournisseur de données a changé en avril 2025, ce qui empêche de réconcilier la performance par industrie.											

Indice J.P. Morgan Prêts bancaires<sup>2</sup><sup>1</sup> Source : CreditSights<sup>2</sup> Avant le 1er avril 2025 : Indice Credit Suisse global (Couvert en \$CAN) - Données de Credit Suisse Fixed Income Research

Depuis le 1er avril 2025 : Indice J.P. Morgan Prêts bancaires (Couvert en \$CAN) - Données de J.P. Morgan Securities LLC

<sup>3</sup> Avant le 1er avril 2025 : 5% Bons du trésor (91 jours) / 76% Crédit Suisse BB ex énergie, mines et métaux / 19% Crédit Suisse B+ ex énergie, mines et métaux (Couvert \$CAN)

Depuis le 1er avril 2025 : 5% Bons du trésor (91 jours) / 76% J.P. Morgan Prêts bancaires BB ex énergie, mines et métaux / 19% J.P. Morgan Prêts bancaires B+ ex énergie, métaux et mines (Couvert \$CAN)

<sup>4</sup> Suppose une durée de vie de 3 années (ou moins s'il y a lieu), les intérêts convertis de variables à fixes et la couverture en \$CAN