AMVI

Association des marchés de valeurs et des investissements

Valorise l'essor de l'industrie canadienne de l'investissement



Rapport statistique annuel 2025

L'Association des marchés de valeurs et des investissements (AMVI) est fière de présenter son rapport statistique annuel 2025. Le rapport combine les données de l'AMVI sur les actifs et les ventes de fonds communs de placement et de FNB avec une analyse approfondie des principaux indicateurs des marchés financiers.

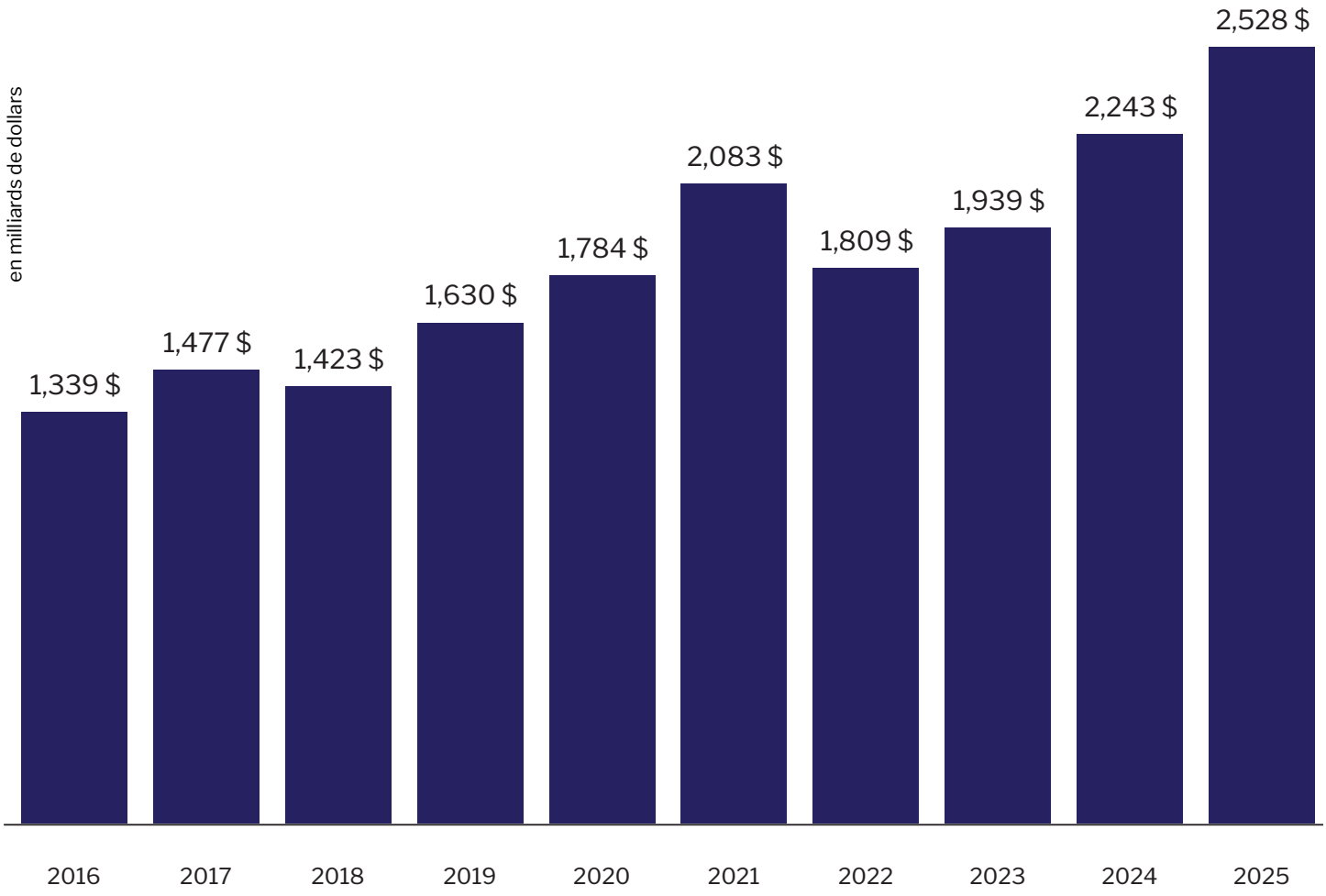
Nous espérons qu'il vous sera utile. Nous nous engageons à fournir des renseignements fondés sur des données qui soutiennent l'intégrité du secteur des placements au Canada.

À propos de l'AMVI

L'AMVI valorise l'essor du secteur des fonds d'investissement et est le principal porte-parole de l'industrie des valeurs mobilières et de la gestion des investissements. Cette industrie gère un actif d'environ 4 000 milliards de dollars auprès de 20 millions d'investisseurs et de l'ensemble des marchés financiers canadiens. Nos membres, qui comprennent les gestionnaires de fonds de placement, les courtiers en placement et en épargne collective, les participants aux marchés financiers et les fournisseurs de services professionnels, sont déterminés à créer un secteur des placements résilient et novateur qui stimule la croissance économique à long terme et trouve des débouchés pour les Canadiens et les Canadiennes.



Actifs nets des fonds communs de placement

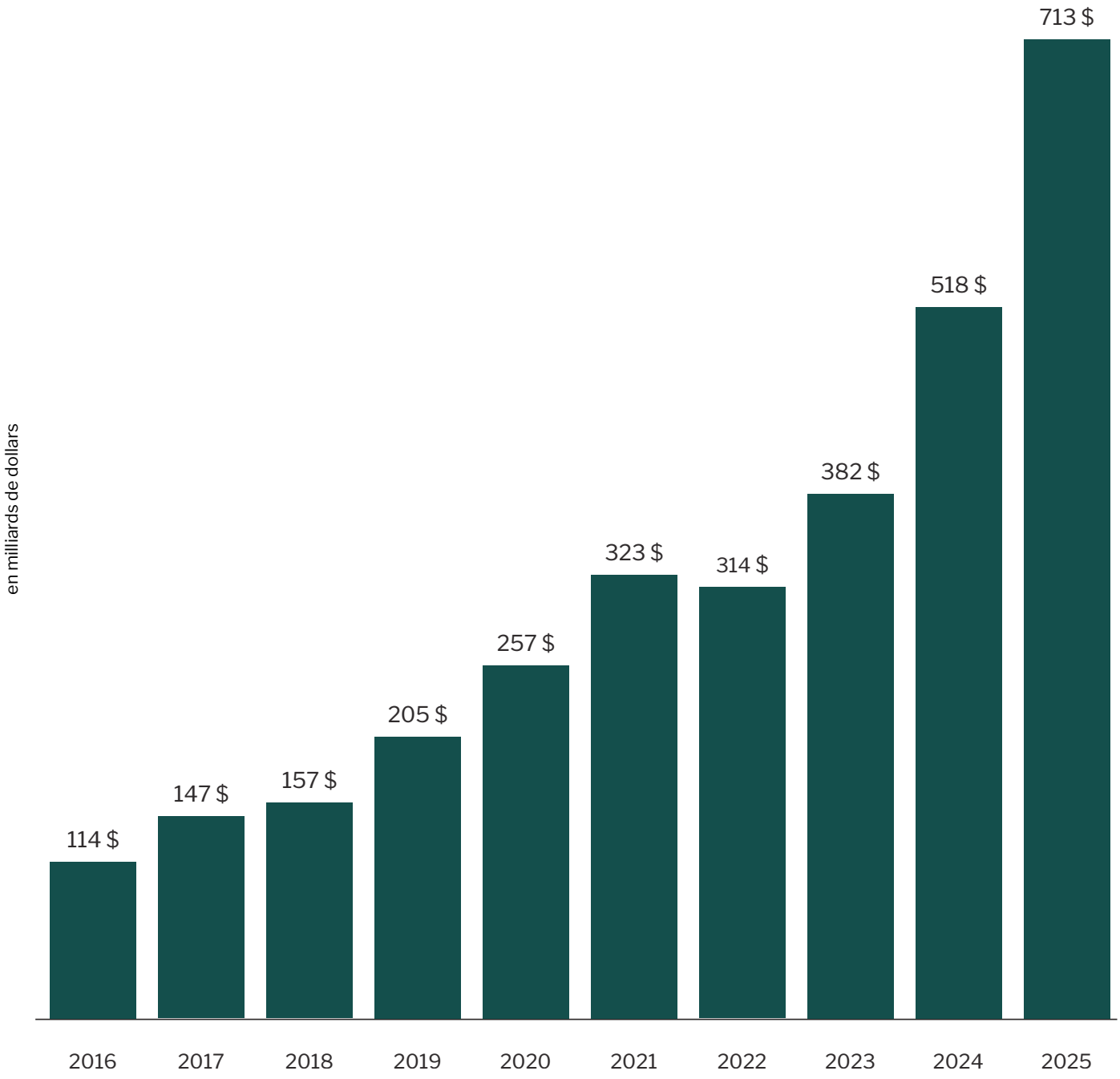


Les actifs des fonds communs de placement sous gestion ont atteint des sommets records au cours du second semestre de 2025. À la fin de l'année, leurs actifs s'élevaient à 2 530 milliards de dollars, soit une augmentation de 12,7 %.

Cette croissance, qui poursuit sa tendance haussière sur trois ans, est attribuable aux ventes nettes positives et à l'effet de marché favorable*.

** Effet de marché : Les fluctuations de la valeur sous-jacente des actions, des obligations et des autres titres détenus par les fonds.*

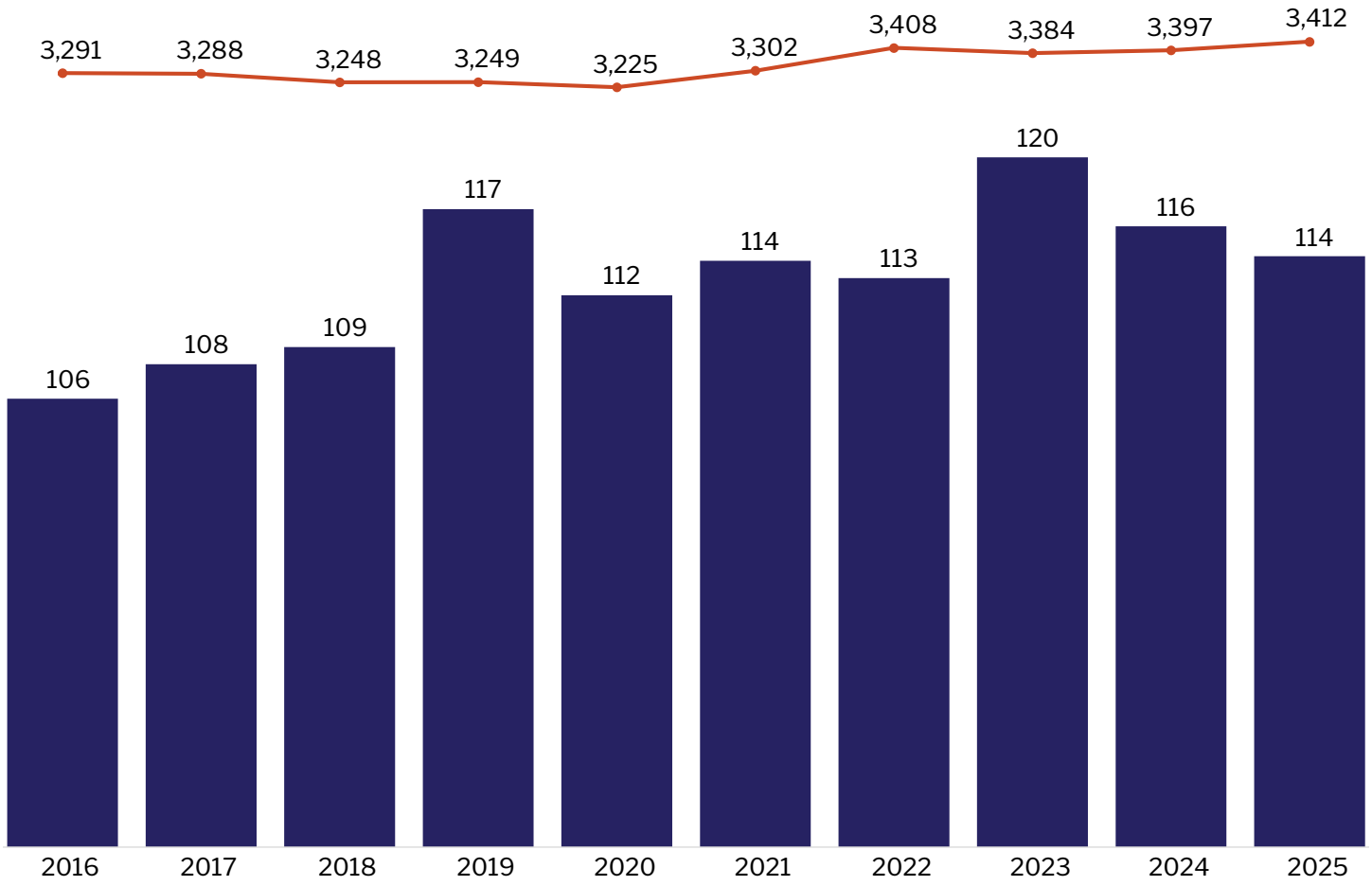
Actifs nets des FNB



Fait important, les actifs des FNB ont franchi la barre des 700 G$ en 2025, atteignant un sommet historique de 713 G$ à la fin de l'année. Les ventes nettes positives, combinées à l'effet de marché positif, ont contribué à une augmentation considérable de 37,8 % des actifs. Comme pour les fonds communs de placement, les FNB ont poursuivi leur tendance de croissance sur trois ans en 2025.

Au cours des dix dernières années, les actifs des FNB ont connu un taux de croissance annuel composé (TCAC) de 23,1 %.

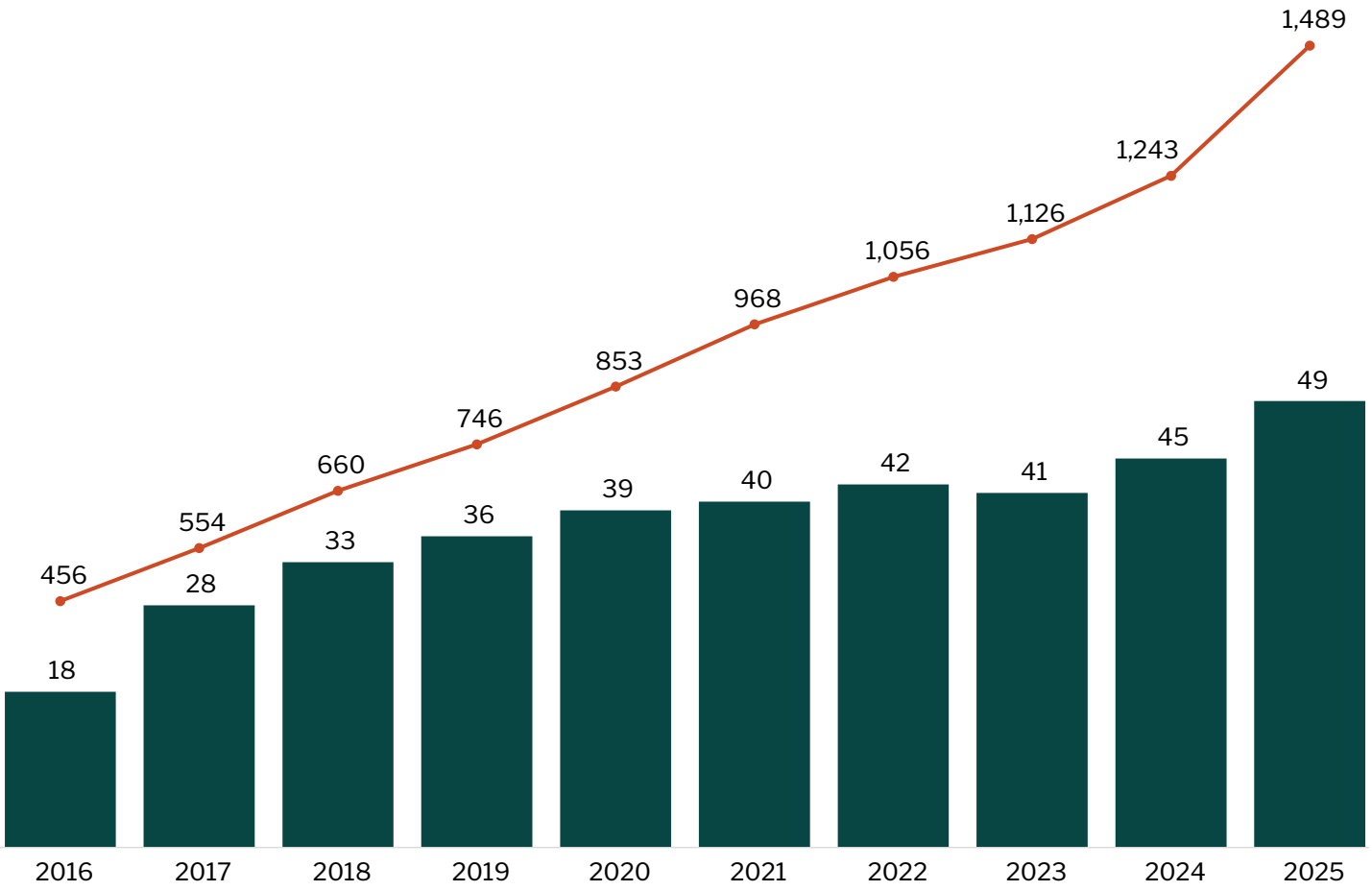
Gestionnaires de fonds communs de placement et nombre de fonds



À la fin de 2025, 114 sociétés offraient des fonds communs de placement au Canada, soit deux gestionnaires de fonds de moins qu'à la fin 2024. Malgré cela, le secteur des fonds communs de placement a connu une croissance du nombre de fonds disponibles, enregistrant une augmentation nette de 15 fonds au cours de l'année, ce qui porte le nombre total à 3 412 fonds.

Sous cette variation nette du nombre de gestionnaires de fonds se cachent certaines activités sous-jacentes, dont l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché canadien, la consolidation du secteur et la sortie ou la liquidation de certaines entreprises.

Gestionnaires de FNB et nombre de fonds

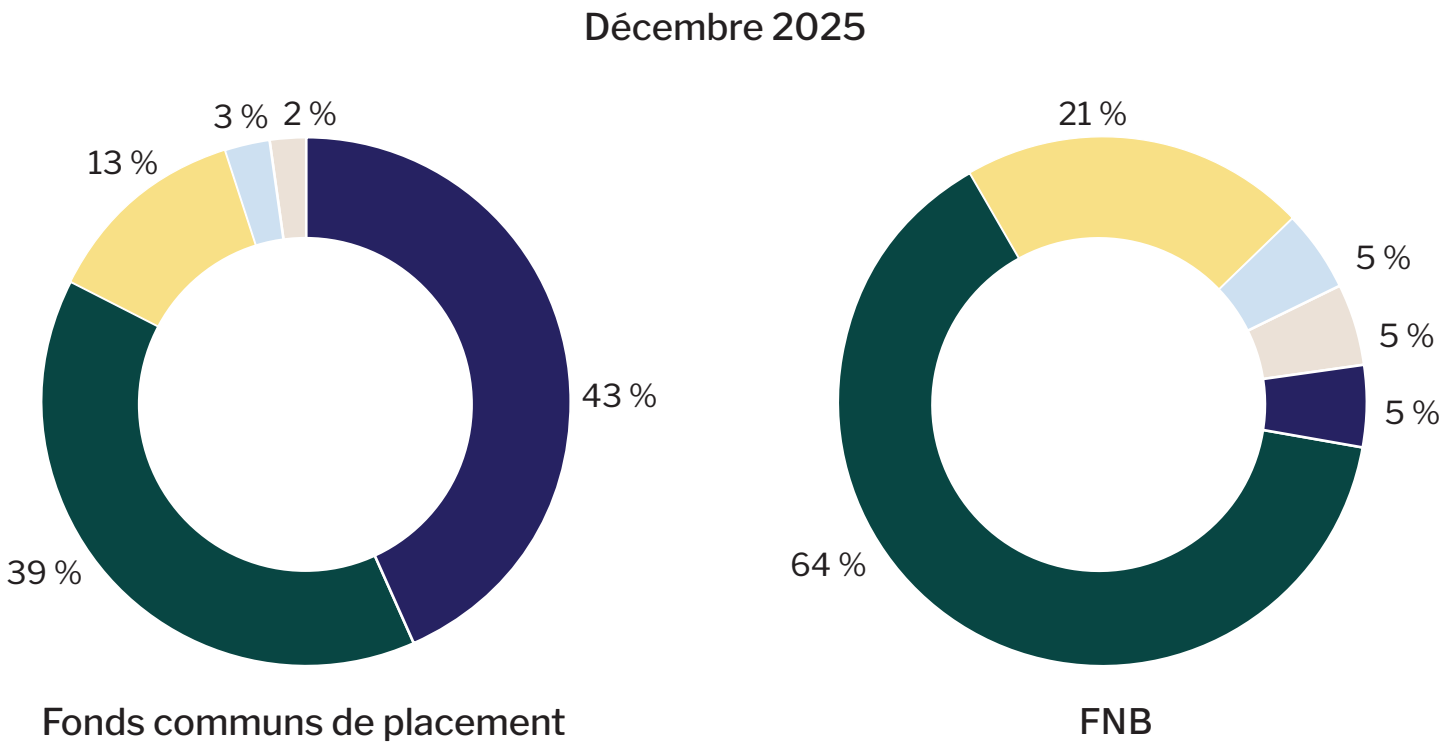


À la fin de 2025, on dénombrait 49 sociétés de fonds d'investissement offrant des fonds négociés en bourse (FNB), ce qui représente une augmentation nette de quatre sociétés depuis la fin de 2024. La majorité de ces sociétés, soit 36 sur 49, offrent à la fois des FNB et des fonds communs de placement.

Tout au long de 2025, sur une base nette, 246 FNB ont été ajoutés, ce qui porte à 1 489 la quantité totale de FNB offerts.

L'arrivée de quatre nouvelles sociétés sur le marché et l'absence de sortie de société enregistrée dans la dernière année expliquent l'augmentation nette de fournisseurs de FNB.

Actifs des fonds communs de placement et des FNB par catégorie d'actif

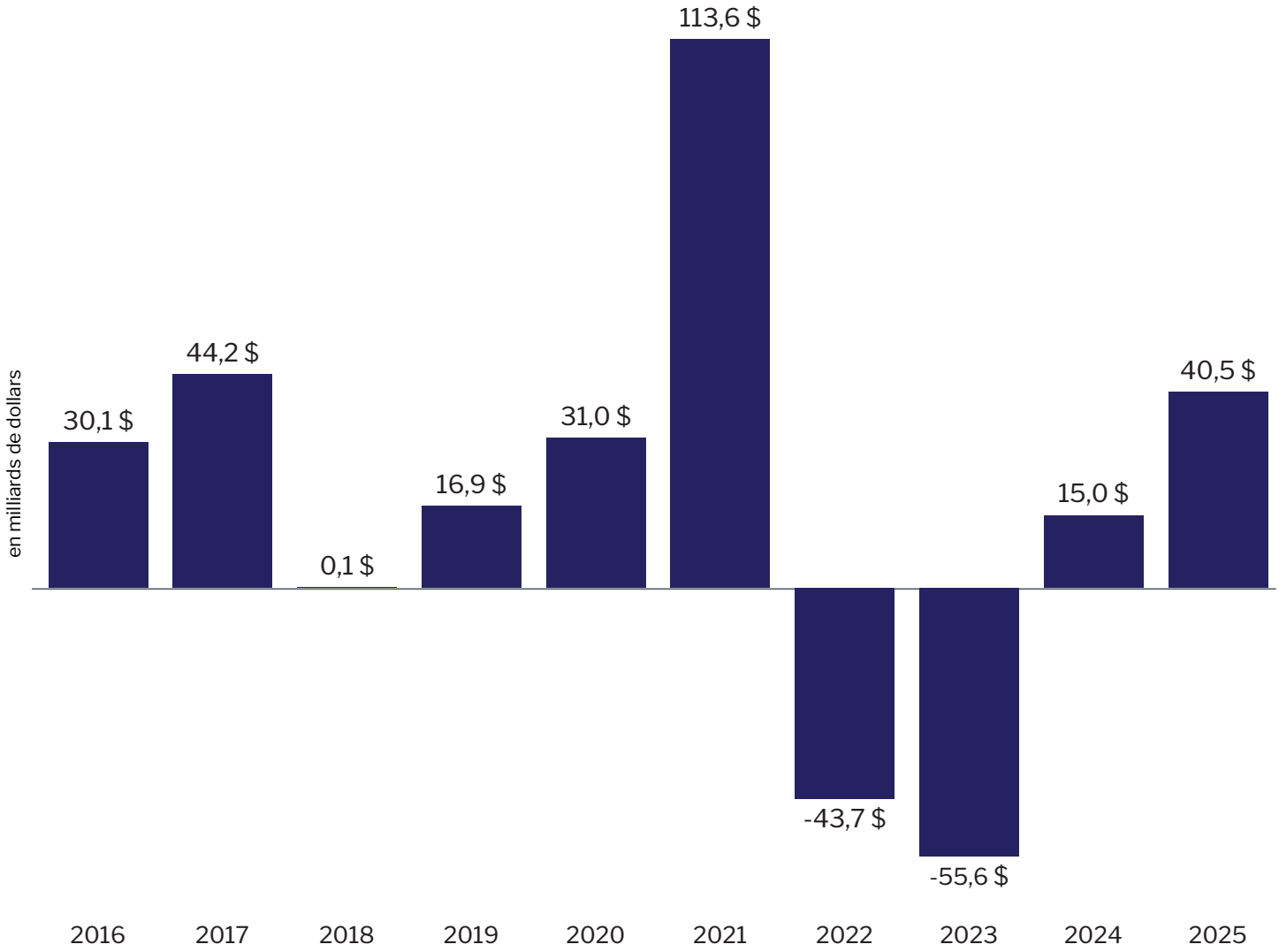


À la fin de 2025, la plus grande partie de l'actif des fonds communs de placement canadiens se trouvait dans la catégorie des fonds équilibrés, qui représentait environ 43 % de l'actif total des fonds communs de placement. La catégorie des fonds équilibrés comprend des fonds qui investissent dans une combinaison d'actions et d'obligations et des fonds qui investissent dans plusieurs fonds indépendants distincts. Les fonds d'action étaient la deuxième plus grande catégorie, représentant environ 39 % de l'actif total des fonds communs de placement.

Les fonds d'action représentaient 64 % de l'actif total des FNB à la fin de l'année, tandis que les fonds obligataires en représentaient environ 21 %.

Les fonds du marché monétaire constituent toujours une petite partie du secteur canadien des fonds, soit 3 % des actifs des fonds communs de placement et 5 % des actifs des FNB.

Ventes nettes de fonds communs de placement



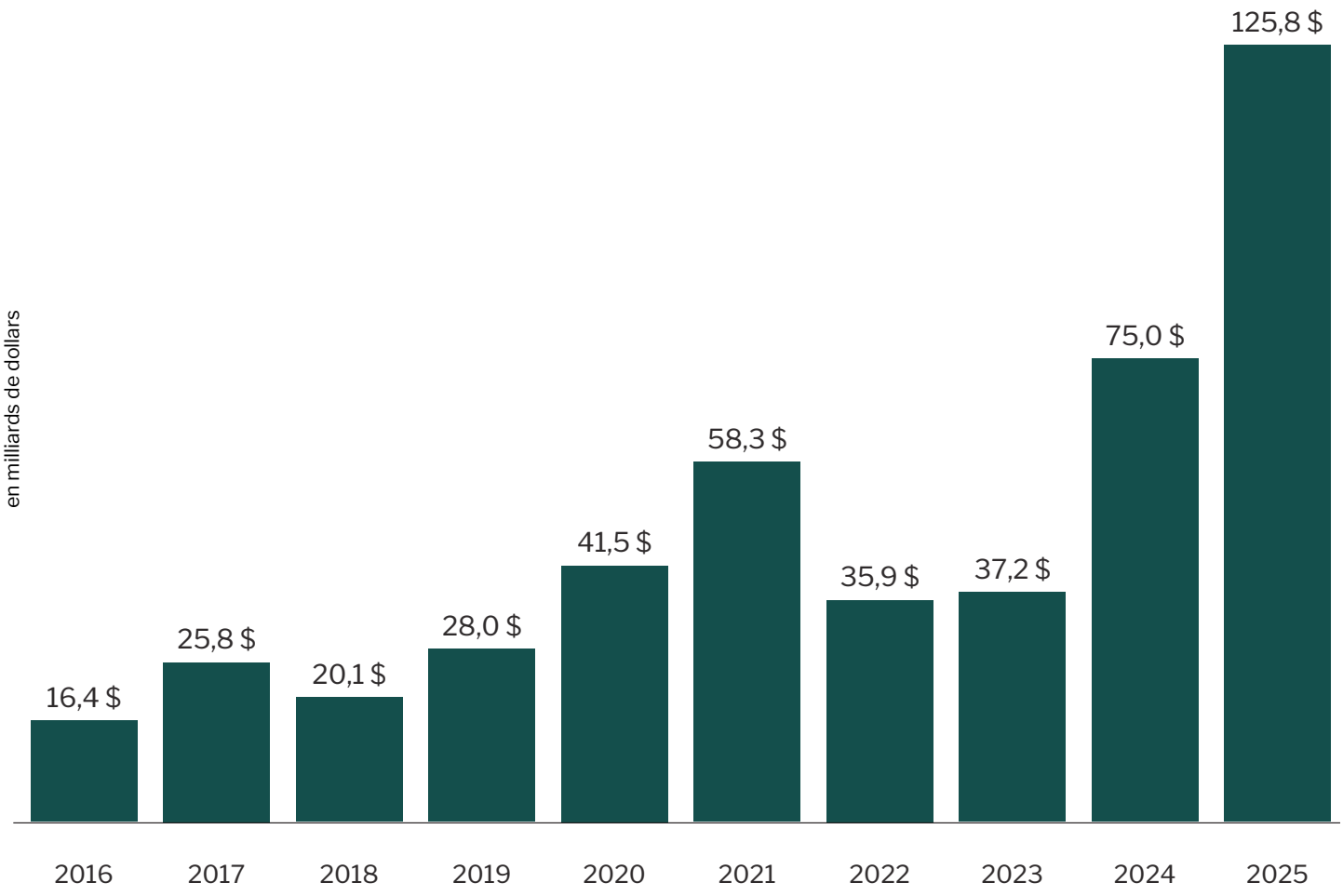
Les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 40,5 G$ en 2025, soit plus du double qu'en 2024.

Les excellents rendements, tant sur les marchés boursiers qu'obligataires, ont probablement contribué à accroître la confiance des investisseurs. Par exemple, l'indice composé S&P/TSX a enregistré un rendement remarquable de 28,2 % en 2025.

Malgré les légères augmentations de l'inflation au cours de l'année et les périodes de recul des taux d'épargne des ménages, la solide performance des marchés semble avoir influencé les flux d'investissement.

Avec la baisse des taux d'intérêt, l'attrait relatif des CPG et des autres produits de dépôt à terme fixe a diminué. Cela a mené à une réallocation des actifs vers des fonds d'investissement qui offraient une participation plus importante aux rendements du marché. Ce changement suggère un désengagement continu des placements prudents, les investisseurs choisissant de plus en plus des opportunités de croissance plutôt que la sécurité du capital.

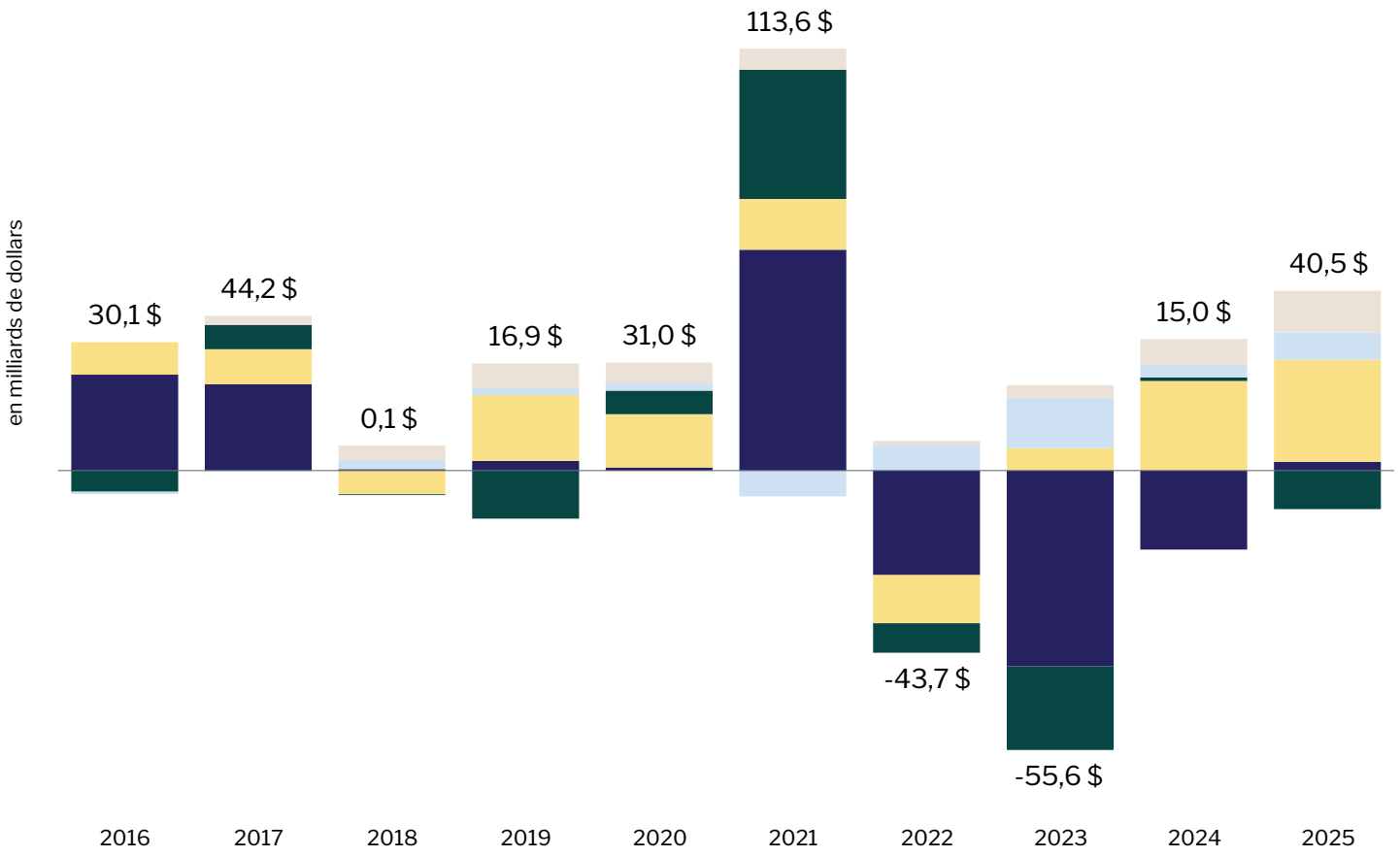
Ventes nettes de FNB



Les ventes nettes de FNB ont totalisé 125,8 G$ en 2025, un nouveau record annuel et la première fois que les ventes annuelles ont dépassé les 100 G$.

Comme pour les fonds communs de placement, les ventes de FNB en 2025 ont été soutenues par des conditions de marché et macroéconomiques favorables. Les ventes des FNB, portées par ces conditions, traduisent leur adoption plus large parmi les investisseurs individuels et leur utilisation continue dans les portefeuilles institutionnels. Le rôle des FNB dans la construction des portefeuilles pour différents types d'investisseurs et de stratégies semble donc se confirmer.

Ventes nettes de fonds communs de placement par catégorie d'actif



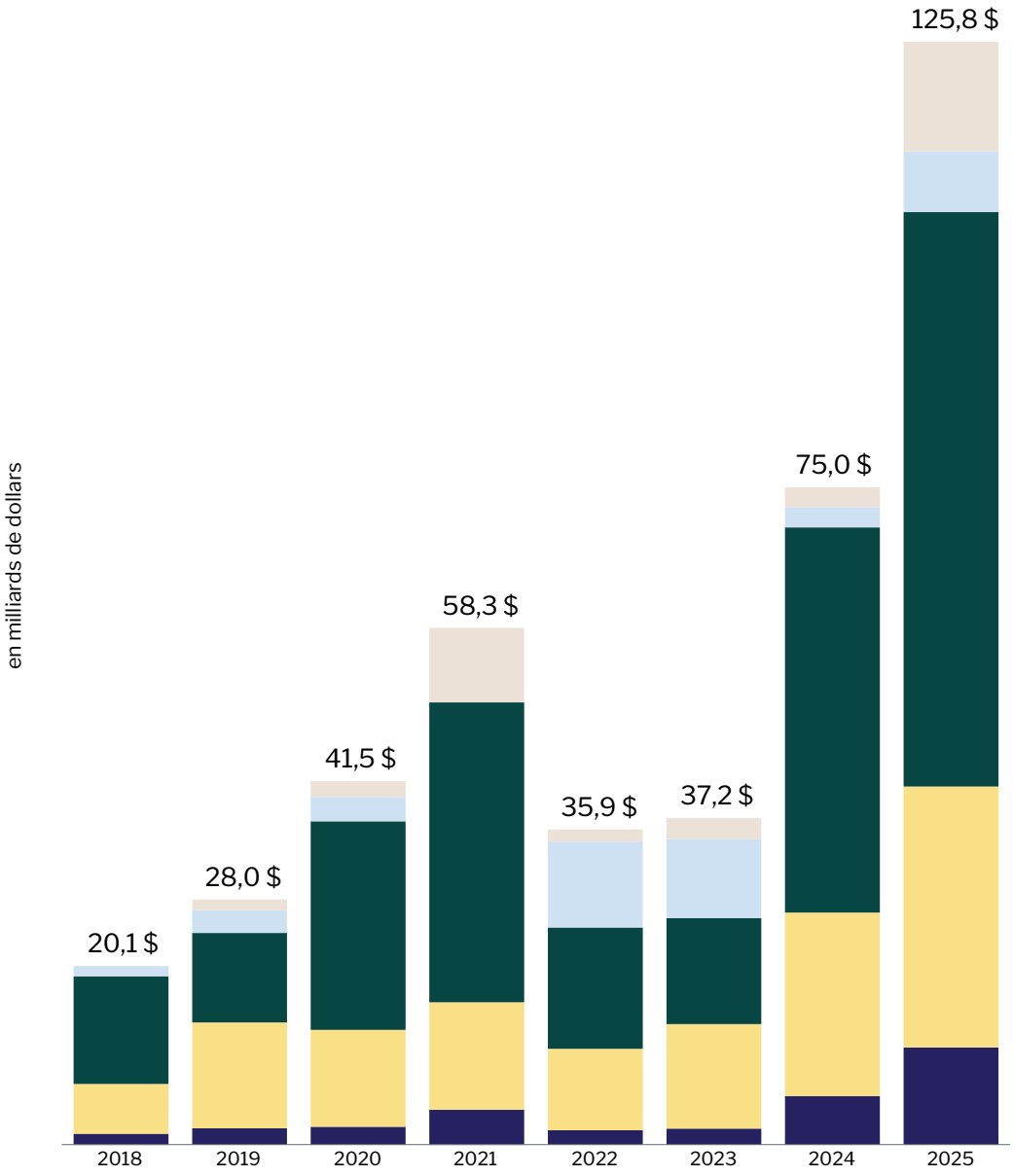
Les fonds obligataires sont restés un moteur essentiel des ventes de fonds communs de placement en 2025, enregistrant des rentrées nettes de 29,3 G$ en raison d'une baisse des taux d'intérêt et de meilleures conditions du marché obligataire. Les fonds du marché monétaire ont également enregistré des rentrées nettes continues de 7,8 G$. Les fonds spécialisés ont pour leur part inscrit des ventes nettes de 11,9 G$, en raison, surtout, des stratégies de fonds non traditionnels*.

Après des rachats importants au cours des trois dernières années, les fonds équilibrés ont enregistré des ventes nettes modestes de 2,5 G$. Alors que les fonds d'action ont fait état de rachats nets de 11 G$, il convient de noter qu'une participation dans les actions peut également être atteinte à travers les fonds équilibrés.

Les ventes de fonds d'obligations sont décrites plus en détail à la page 17 et celles de fonds non traditionnels, à la page 18.

** Les fonds spécialisés comprennent les fonds non traditionnels, les fonds de produits de base, les fonds immobiliers et d'autres fonds divers.*

Ventes nettes de FNB par catégorie d'actif



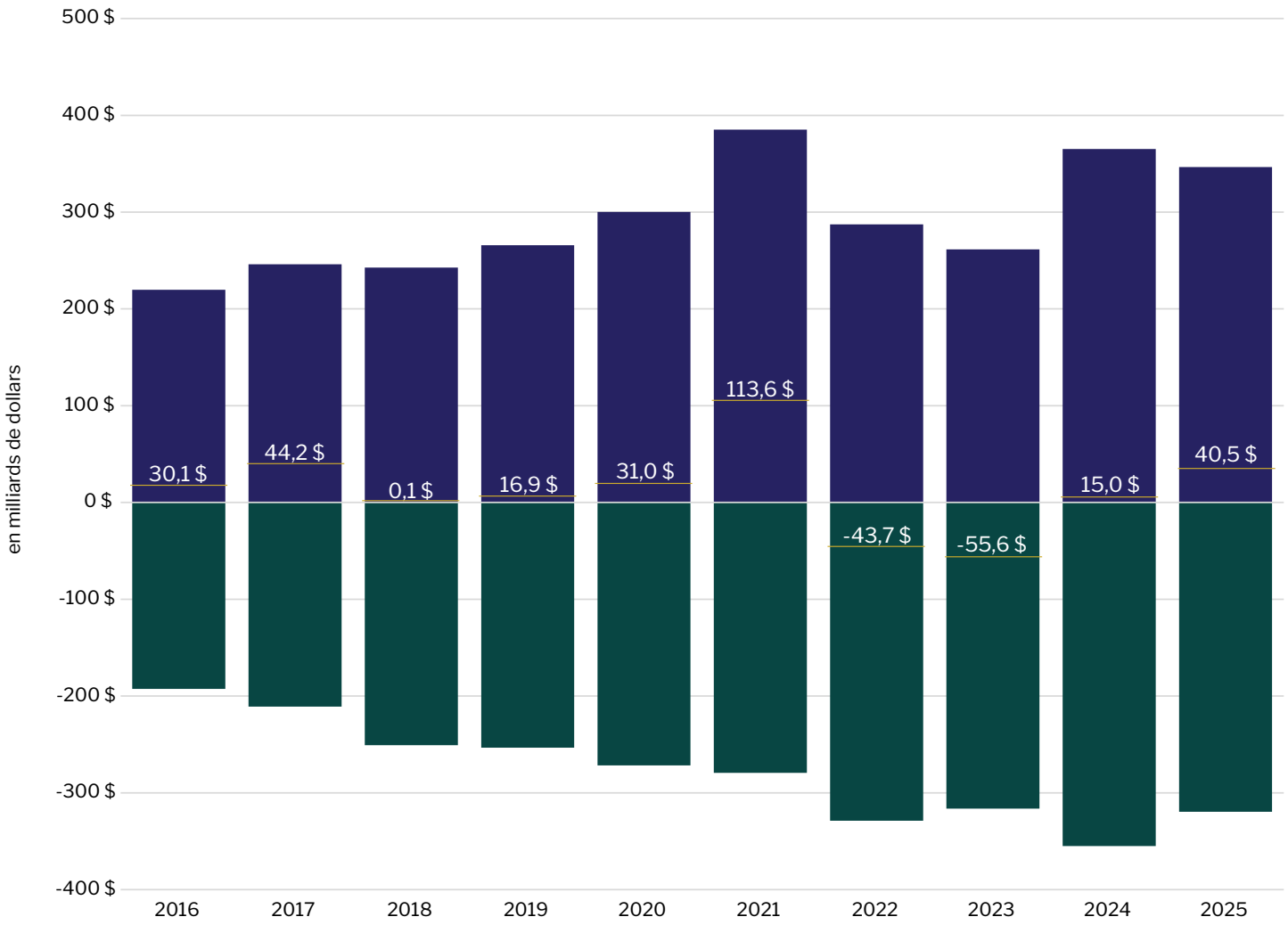
Toutes les grandes catégories d'actif ont enregistré des rentrées nettes positives en 2025. Les FNB d'actions sont restés le principal moteur de ventes nettes avec un total de 65,5 G$, soit environ 52,1 % du total. Les fonds obligataires, quant à eux, ont enregistré des ventes nettes de 29,8 G$, soit environ 23,7 % du total.

Les fonds équilibrés ont inscrit 11,1 G$ en ventes nettes. Les fonds du marché monétaire ont pour leur part enregistré 6,9 G$ de ventes, ce qui traduit une demande continue de liquidités et de préservation du capital. Les ventes nettes de fonds spécialisés ont considérablement augmenté pour atteindre un total de 12,5 G$, soit environ 10 % des ventes nettes totales de FNB*.

**Les fonds spécialisés comprennent les fonds non traditionnels, les fonds de produits de base, les fonds immobiliers et d'autres fonds divers.*

Remarque : La base de données de l'AMVI qui fournit les ventes nettes des FNB par catégorie d'actif se limite aux données datant de 2018 ou après.

Ventes de fonds communs de placement



Les ventes brutes incluent toutes les nouvelles ventes des fonds, notamment les capitaux investis pour la première fois dans le secteur des fonds communs de placement ainsi que les transferts de capitaux entre sociétés de fonds communs de placement.

De même, les rachats bruts tiennent compte des capitaux qui quittent le secteur définitivement et des transferts de capitaux entre sociétés de fonds communs de placement.

De concert avec les rachats bruts et l'effet de marché, les ventes brutes déterminent l'ampleur et la direction de la croissance des actifs du secteur.

En 2025, malgré les rachats bruts totaux de 391,3 G$, les fonds communs de placement ont enregistré des ventes nettes globalement positives pour l'année, les ventes brutes ayant dépassé les rachats et atteignant 423,8 G$*.

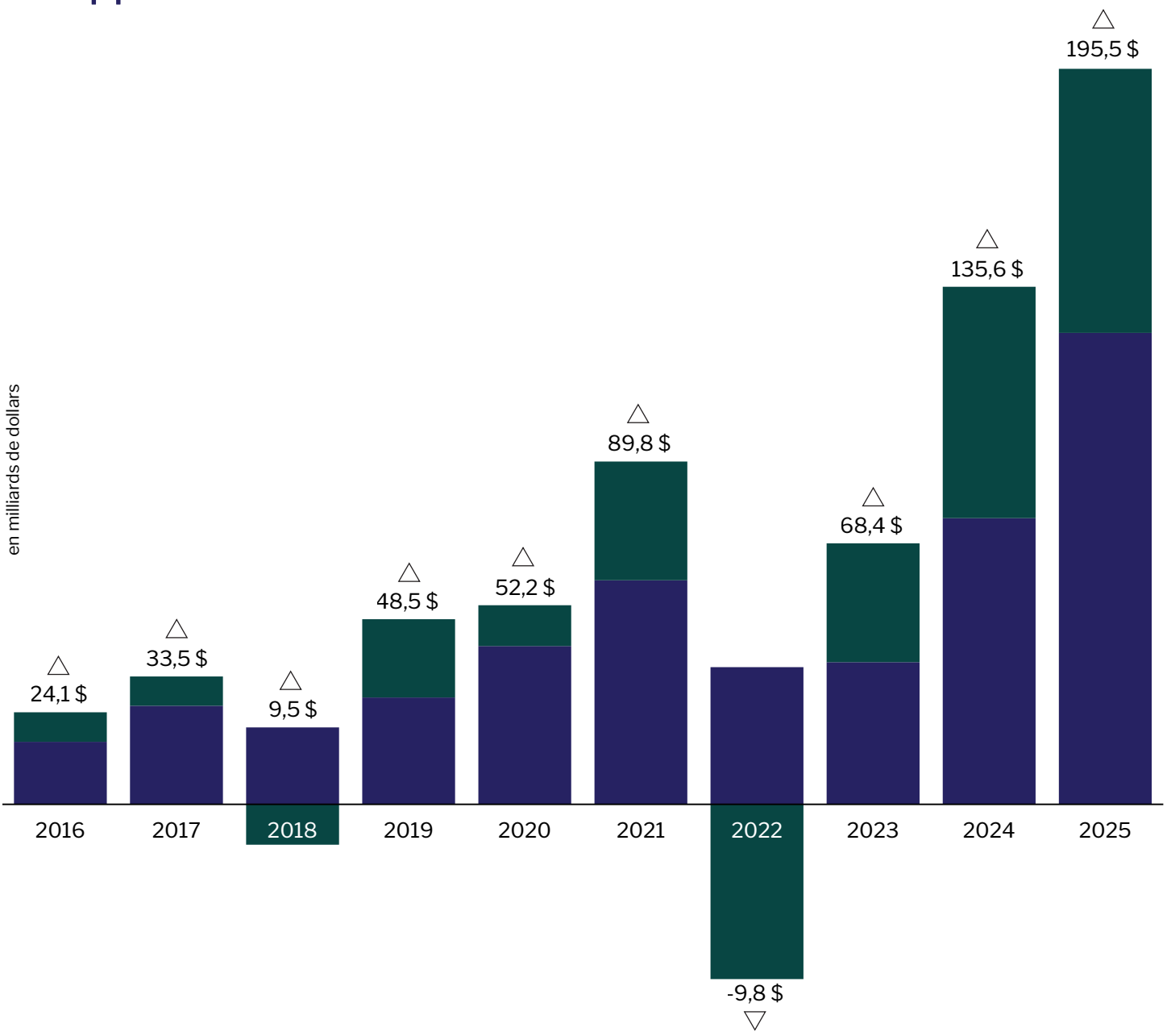
** En théorie, les ventes nettes devraient correspondre à la différence entre les ventes brutes et les rachats bruts, car les transferts entrants et sortants s'équilibrent au niveau de la société. Toutefois, des écarts peuvent survenir lorsque les sociétés ne peuvent pas faire la distinction entre les transferts de fonds communs de placement et les transferts de titres autres que des fonds communs de placement. Par conséquent, les ventes nettes, bien qu'elles demeurent exactes, ne seront pas toujours égales à la différence entre les ventes brutes et les rachats bruts, comme le montre le graphique.*

Croissance annuelle des actifs des fonds communs de placement : ventes nettes par rapport à l'effet de marché



Deux facteurs influent sur la croissance de l'actif des fonds d'investissement : les ventes globales et les fluctuations de la valeur sous-jacente des actions, des obligations et des autres titres détenus par les fonds. Ce dernier facteur est ce qu'on appelle « l'effet de marché ». Les ventes ont été positives en 2025, mais l'effet de marché a tout de même joué un rôle beaucoup plus important dans la croissance de l'actif. Les FNB d'actions ont généré des ventes nettes de 285,8 G$, ce qui représente seulement 14,2 % des ventes nettes totales.

Croissance annuelle des actifs des FNB : ventes nettes par rapport à l'effet de marché

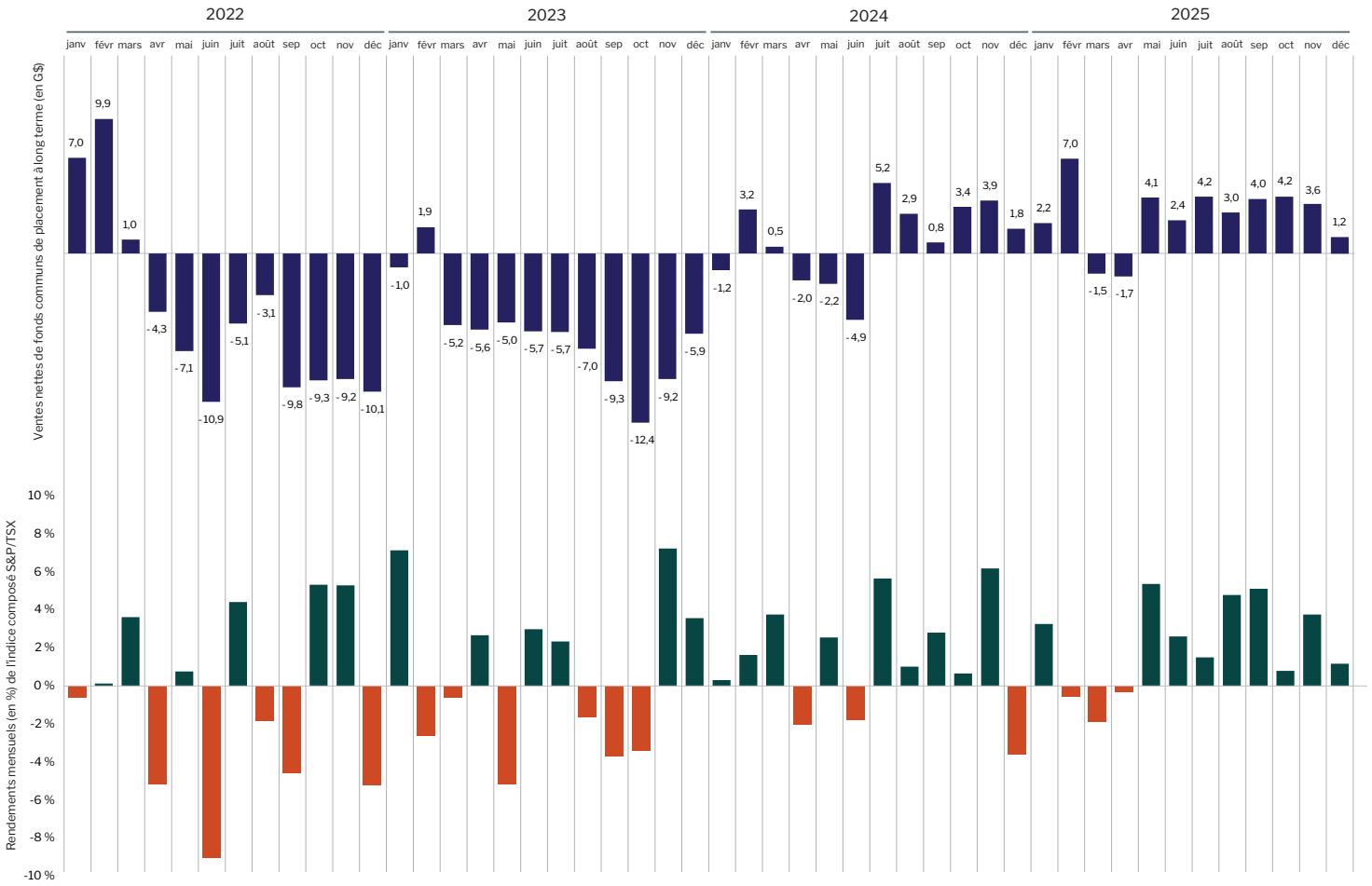


En 2025, les actifs des FNB ont augmenté de 195,5 G$, dont 64,4 % sont attribuables aux ventes nettes positives et 35,6 % à l'effet du marché. La contribution substantielle de ces deux facteurs est due à la forte demande des investisseurs et aux conditions favorables du marché.

Compte tenu de l'augmentation importante des actifs des FNB au cours des dix dernières années, la croissance annuelle devient moins tributaire des ventes, car l'effet de marché devient un facteur plus important de la croissance de l'actif. Cette tendance souligne l'ampleur croissante du marché des FNB, où les variations des valorisations boursières jouent désormais un rôle plus important dans la croissance annuelle des actifs.

Remarque : Pour ce graphique, les données sur les actifs et les ventes des FNB ont uniquement été ajustées pour supprimer le double comptage à partir des données de janvier 2022.

Ventes nettes mensuelles des fonds communs de placement à long terme par rapport aux rendements mensuels de l'indice composé S&P/TSX



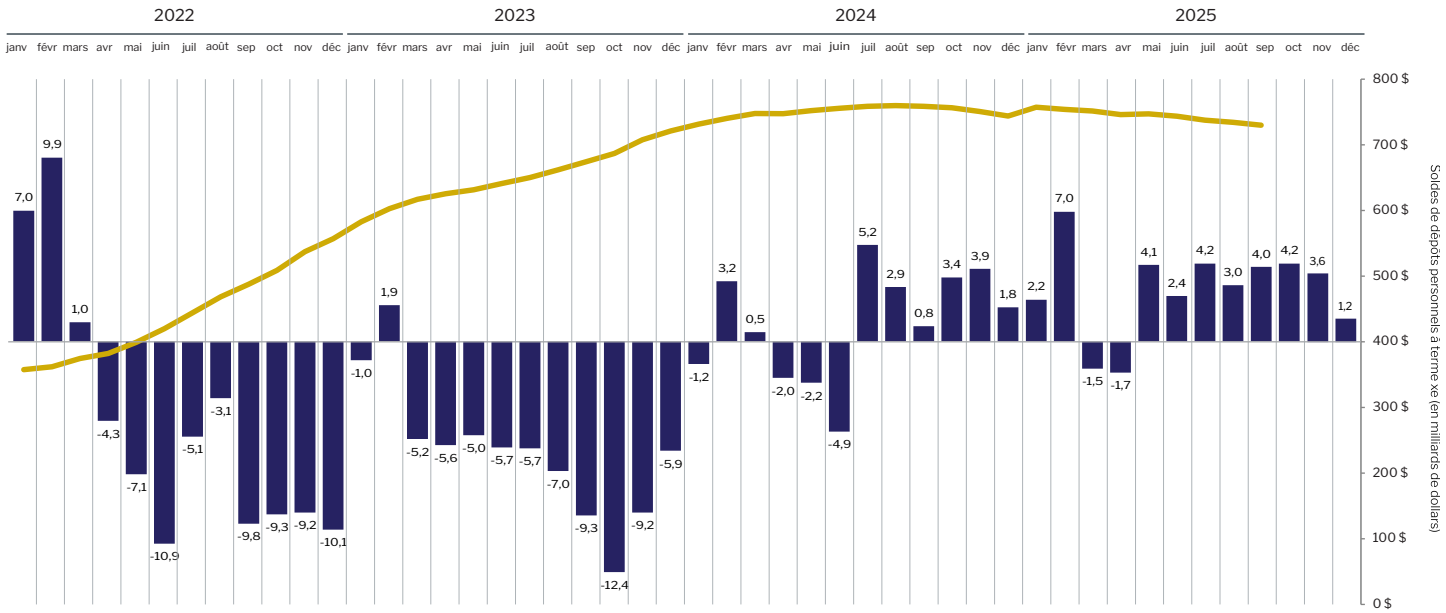
En 2025, la performance du marché des actions a été globalement positive. L'indice composé S&P/TSX a enregistré, en majorité, des rendements mensuels positifs. Les mois avec des rendements négatifs se sont faits rares et modérés. Dans ce contexte, les fonds communs de placement à long terme ont inscrit des rentrées nettes au cours de l'année et la stabilité des rendements a renforcé la confiance des investisseurs.

En 2024, le marché des actions a également stimulé l'activité d'investissement. L'indice composé S&P/TSX a généré un rendement annuel d'environ 18 %. Même si les rendements ont été négatifs pendant trois mois, les reculs ont été plus modérés; la plus forte baisse enregistrée étant de 3,6 % pour le mois de décembre. Cette évolution du marché a coïncidé avec un retour à des ventes nettes positives de fonds communs de placement à long terme après des sorties de capitaux.

À l'inverse, 2023 a été caractérisée par des rendements boursiers négatifs fréquents et importants. Environ la moitié des mois ont affiché des rendements négatifs, et plusieurs ont excédé 5 %. Les fonds communs de placement à long terme ont connu des rachats nets soutenus, soulignant le lien entre un marché faible et les ventes des investisseurs.

Bien qu'elle ne soit pas représentée, une relation similaire entre la performance du marché et les ventes nettes de fonds communs de placement est observée en comparant l'activité de vente et les variations du S&P 500, ce qui dénote l'exposition importante des investisseurs canadiens aux marchés boursiers américains.

Ventes nettes mensuelles des fonds communs de placement à long terme par rapport aux dépôts à terme fixe personnels



Les taux d'intérêt relativement élevés en 2022 et en 2023, combinés à la volatilité du marché, ont incité les investisseurs à se tourner vers les dépôts à terme fixe, comme les CPG, qui offriraient des taux attrayants à ce moment. En 2023, alors que les soldes des CPG augmentaient régulièrement, les fonds communs de placement à long terme ont connu des rachats nets constants. Donc, dans un marché incertain, les produits d'épargne garantis et liquides ont la cote. Les soldes des CPG personnels canadiens ont fortement augmenté, tandis que les flux de fonds communs de placement à long terme sont restés majoritairement négatifs.

En 2024, cette tendance a commencé à s'inverser : les ventes de fonds communs de placement à long terme sont redevenues positives au cours du second semestre, tandis que la croissance des soldes des CPG a considérablement ralenti. Même si les soldes des CPG ont continué d'augmenter jusqu'en juillet, le rythme d'accumulation s'est stabilisé et les soldes ont atteint un sommet en août.

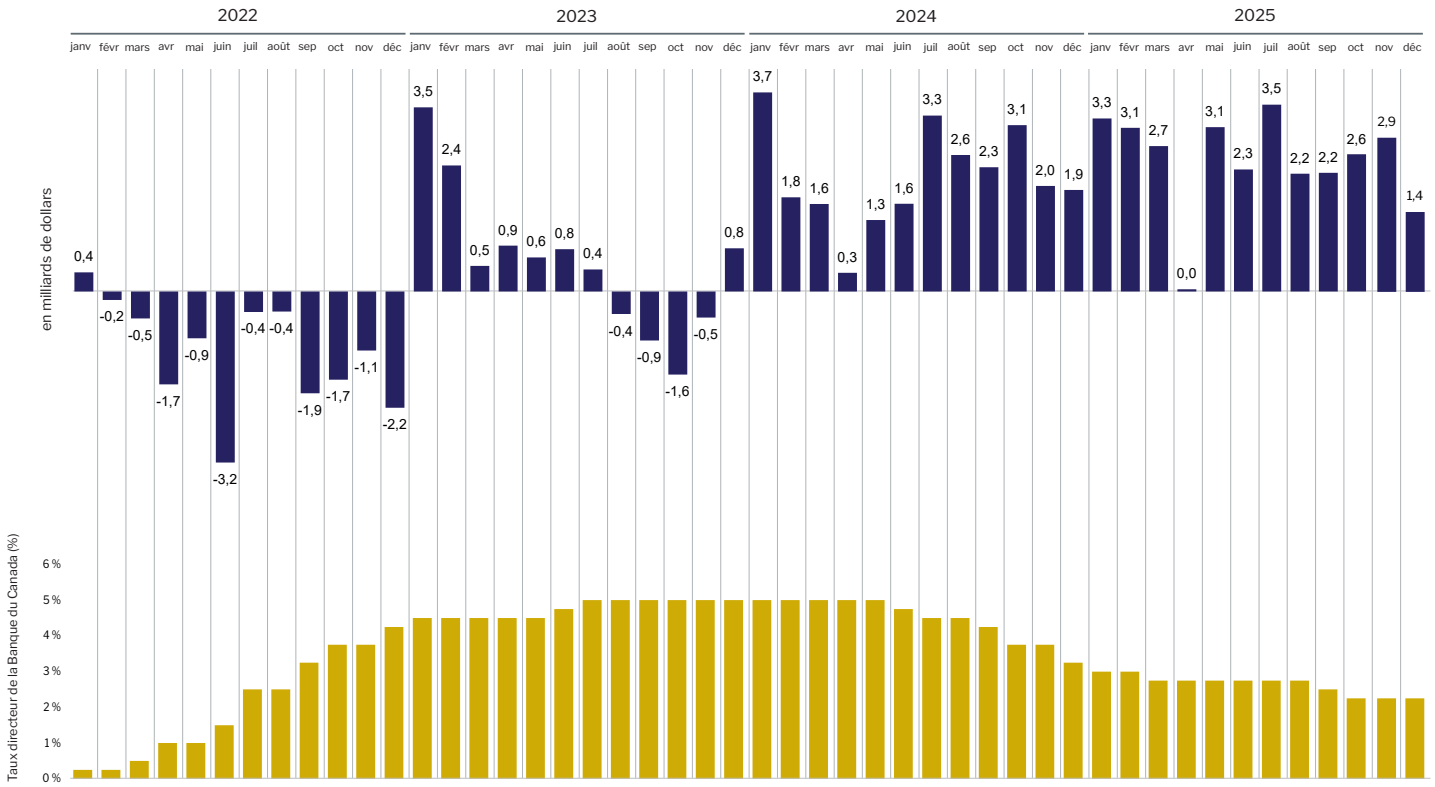
Depuis, ils observent une tendance à la baisse continue. Au cours de la même période, les fonds communs de placement à long terme ont enregistré des ventes nettes mensuelles généralement positives. Ainsi, alors que les taux d'intérêt et le marché se stabilisent, les ménages se détournent des dépôts à terme fixe au profit de produits d'investissement de marché.

Ventes nettes de fonds communs de placement à long terme (en G$)

Dépôts à terme fixe personnels

** Les chiffres pour les dépôts à terme fixe sont en date du 30 novembre 2025.*

Ventes nettes mensuelles des fonds communs de placement d'obligations par rapport au taux directeur de la Banque du Canada



Fonds communs de placement d'obligations

En 2025, la Banque du Canada a continué d'assouplir sa politique monétaire : son taux directeur est passé de 3,25 % au début de l'année à 2,25 % en octobre, sans subir d'autres modifications jusqu'à la fin de l'année. Avec la baisse des taux d'intérêt, les investisseurs en quête de rendement ont semblé vouloir prendre plus de risques, ce qui a entraîné une demande soutenue pour les fonds communs de placement obligataires et des ventes nettes positives tout au long de l'année.

En 2024, la Banque du Canada a commencé à réduire ses taux d'intérêt après une période prolongée de resserrement : le taux directeur est passé de 5,00 % à 3,25 % à la fin de l'année. L'amélioration des performances du marché obligataire a mené à des ventes nettes mensuelles positives des fonds communs de placement totalisant 25,7 G$.

Toutefois, 2022 a été marquée par des hausses rapides des taux d'intérêt, le taux directeur passant de 0,25 % à 4,25 %. Durant cette période, les fonds communs de placement obligataires ont enregistré des rachats nets soutenus en raison du contexte difficile des placements à revenu fixe.

Ces tendances illustrent le lien étroit entre les taux d'intérêt et les flux de fonds communs de placement obligataires puisque l'assouplissement de la politique monétaire en 2024 et 2025 coïncide avec une reprise durable de la demande de fonds obligataires après la période de resserrement de 2022.

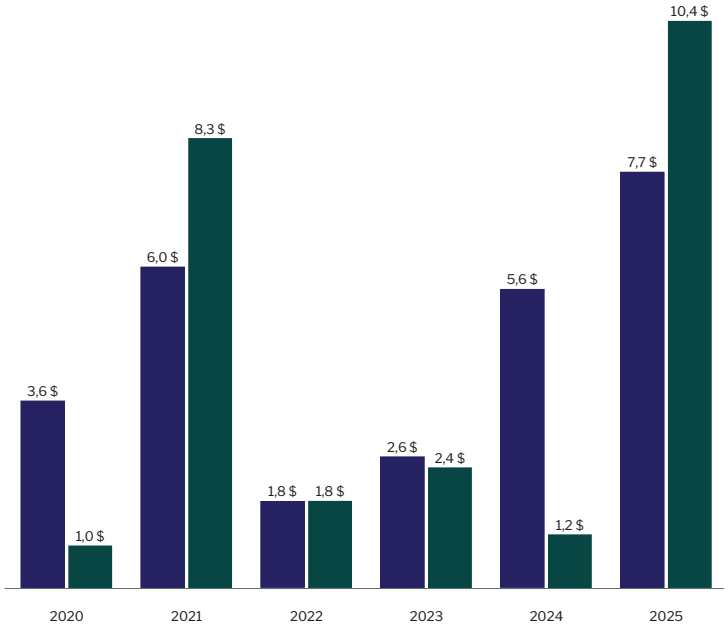
Fonds d’investissement non traditionnels*

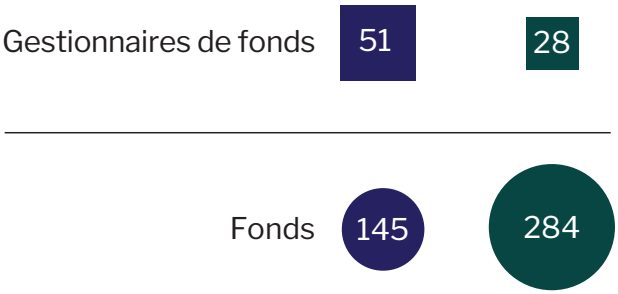
Décembre 2025

Actifs nets (en milliards de dollars)



Ventes nettes (en milliards de dollars)





À la fin de 2025, les actifs des fonds communs de placement non traditionnels totalisaient 38,3 G$ et ceux des FNB non traditionnels, 29,2 G$, soit 1,5 % de l’actif total des fonds communs de placement et 4,1 % de l’actif total des FNB, respectivement.

En 2025, les ventes de fonds non traditionnels ont été importantes, tant pour les fonds communs de placement que pour les FNB. Les ventes nettes de fonds communs de placement non traditionnels totalisaient 7,7 G$, tandis que celles des FNB non traditionnels ont atteint 10,4 G$, faisant de 2025 l’année la plus fructueuse jamais enregistrée pour les ventes de fonds non traditionnels.

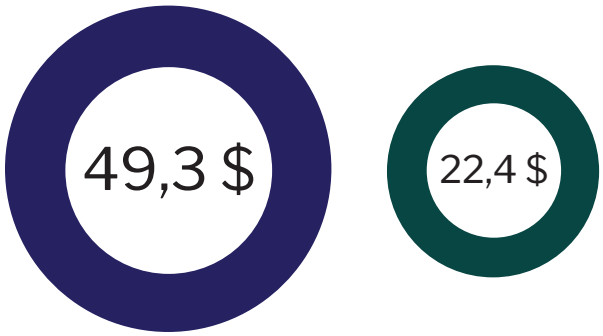
En 2025, les ventes de FNB non traditionnels étaient axées sur les stratégies d’effet de levier selon les revenus, les produits de cryptomonnaies et les fonds de contrat de matière première.

** Un fonds de placement non traditionnel est un type de fonds commun de placement ou de FNB autorisé en vertu des lois sur les valeurs mobilières (Règlement 81-102 sur les fonds d’investissement) à adopter des objectifs de placement fondamentaux qui leur permettent de participer à certaines stratégies de placement, y compris des stratégies de ventes à découverte, l’emprunt et l’utilisation de produits dérivés, que les autres fonds communs de placement et FNB ne sont pas autorisés à effectuer.*

Fonds d'investissement responsable

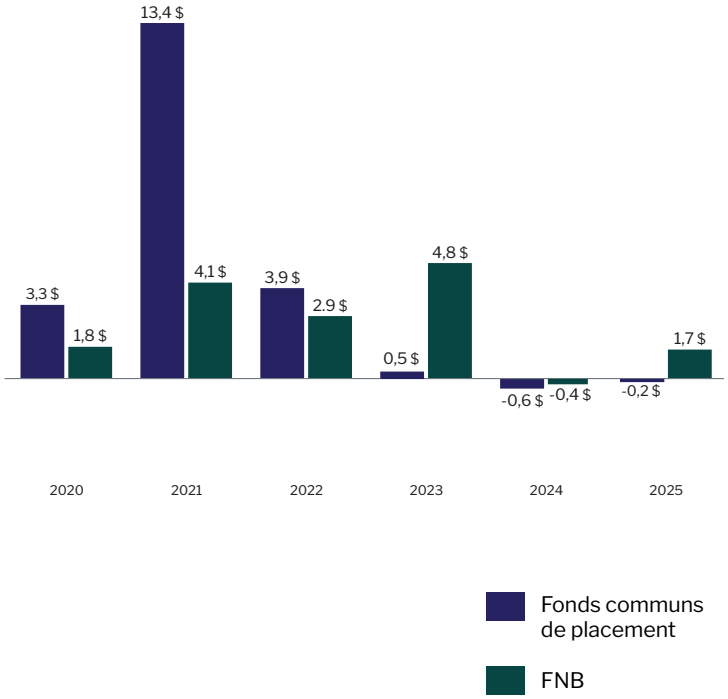
Décembre 2025

Actifs nets (en milliards de dollars)



Gestionnaires de fonds	39	16
Fonds	252	98

Ventes nettes (en milliards de dollars)



À la fin de 2025, l'actif des fonds communs d'investissement responsable totalisait 49,3 G$ et celui des FNB axés sur l'investissement responsable, 22,4 G$. Cela représente 2 % du total de l'actif des fonds communs de placement et 3,1 % du total de l'actif des FNB, respectivement.

En 2025, les ventes nettes de fonds communs d'investissement responsable étaient négatives et celles des FNB étaient positives, mais modestes, et toujours nettement inférieures à celles observées plus tôt dans la décennie. Globalement, les ventes de fonds d'investissement responsable représentaient une très petite part du total des fonds communs et des FNB, la demande étant donc faible par rapport à l'ensemble des fonds d'investissement.

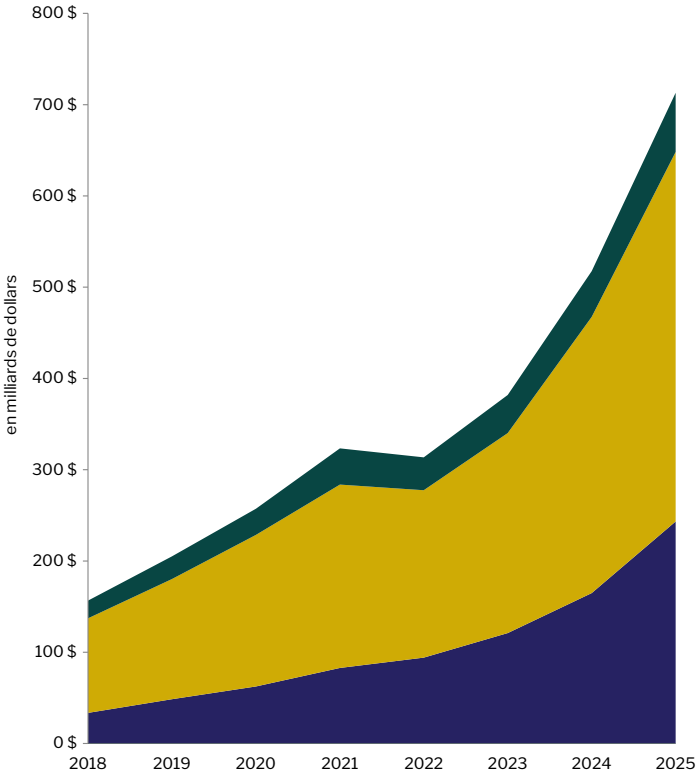
Cette situation fait suite à une année 2024 difficile où les fonds communs et les FNB d'investissement responsable ont tous deux enregistré des rachats nets, malgré des ventes nettes positives dans l'ensemble du secteur. Le récent ralentissement des flux d'investissements responsables ne s'observe donc qu'au sein de cette catégorie plutôt que de signaler un désengagement général des investisseurs vis-à-vis des fonds d'investissement.

La politisation accrue des investissements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) aux États-Unis, l'attention accrue des autorités réglementaires et politiques à l'égard de l'écoblanchiment et l'examen plus approfondi des allégations liées aux critères ESG sur les marchés américain et canadien sous-tendent ce ralentissement.

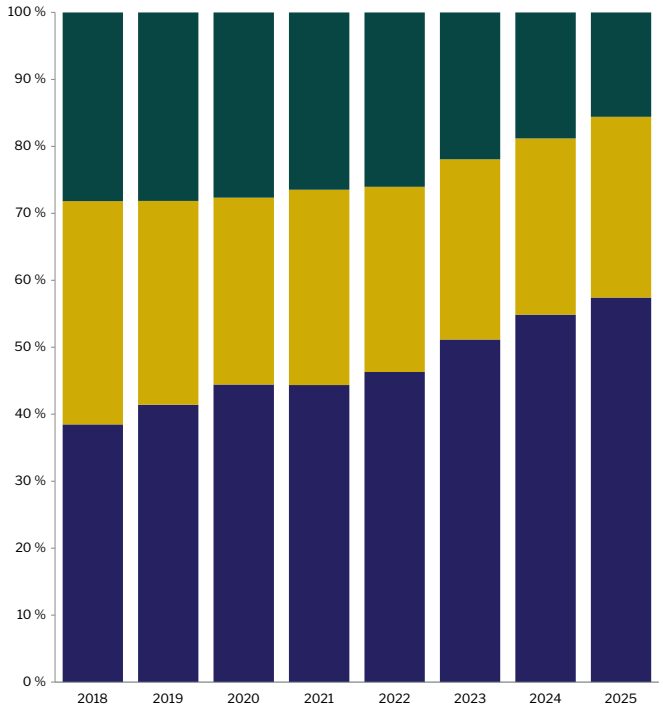
L'AMVI identifie les fonds d'investissement responsable au moyen du cadre d'identification des fonds d'investissement responsable du Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada.

FNB par stratégie d'investissement

Actifs nets



Part du nombre de fonds



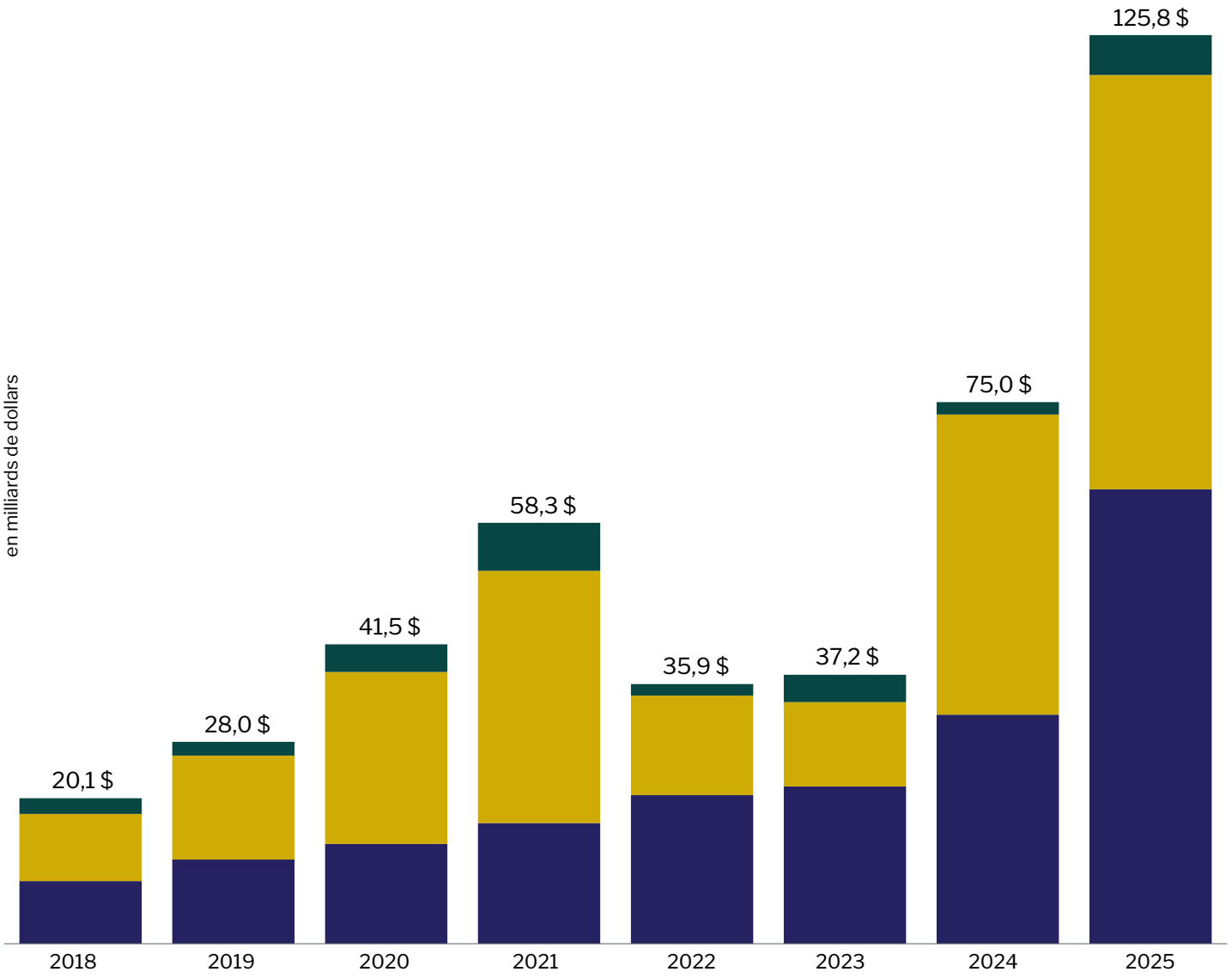
La croissance des FNB au Canada a touché toutes les stratégies, qu'elles soient actives, passives ou à bêta stratégique, avec une croissance particulièrement forte des FNB actifs et passifs. Les FNB passifs, le segment le plus important tout au long de la période, sont passés de 103,5 G$ en 2018 à 404,9 G$ en 2025.

Les FNB actifs ont enregistré la croissance la plus marquée. Leurs actifs sont passés de 33,6 G$ en 2018 à 243,3 G$ en 2025, et leur nombre a plus que triplé. Les fonds actifs représentaient 21 % des actifs sous gestion des FNB en 2018, pour atteindre 34 % à la fin de 2025. Leur nombre représentait 38,5 % de l'ensemble des fonds en 2018 puis a bondi à 57,4 % à la fin de 2025.

Les FNB à bêta stratégique ont également connu une croissance de leurs actifs, passant de 19,5 G$ 2018 à 64,9 G$ en 2025. Toutefois, la croissance du nombre de fonds a été plus modérée. Ils sont passés de 186 en 2018 à 232 à la fin de 2025.

- Actif
- Passif
- Bêta stratégique

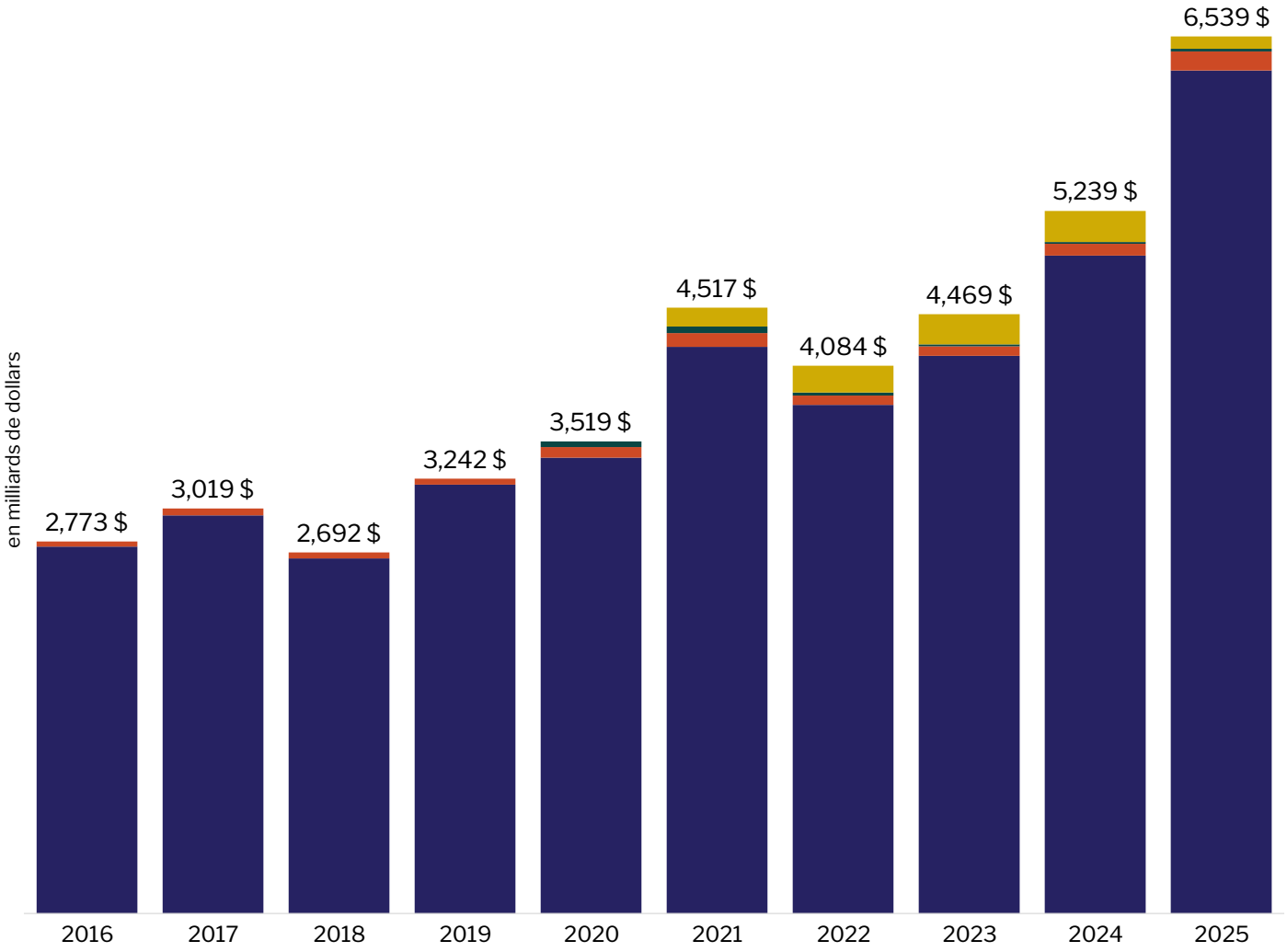
Ventes nettes de FNB par stratégie d'investissement



Les données relatives aux ventes nettes montrent un changement des sources de FNB. Les FNB passifs ont dominé les ventes nettes au cours des premières années de la période (2018-2020). Toutefois, au cours de trois des quatre dernières années, les FNB actifs ont égalé ou dépassé les FNB passifs en matière de ventes nettes, ce qui indique un changement significatif dans la demande des investisseurs. En 2025, les FNB actifs composaient 50 % des ventes nettes totales, ce qui démontre l'intérêt croissant des investisseurs pour les stratégies qui combinent la structure des FNB et une gestion active.

Les FNB à bêta stratégique constituaient une part relativement faible des ventes nettes. Les flux entrants étaient globalement positifs, quoique modestes en comparaison aux stratégies actives et passives.

Capitalisation boursière des bourses des valeurs mobilières au Canada



Source : World Federation of Exchanges, Groupe TMX, CSE et Cboe.

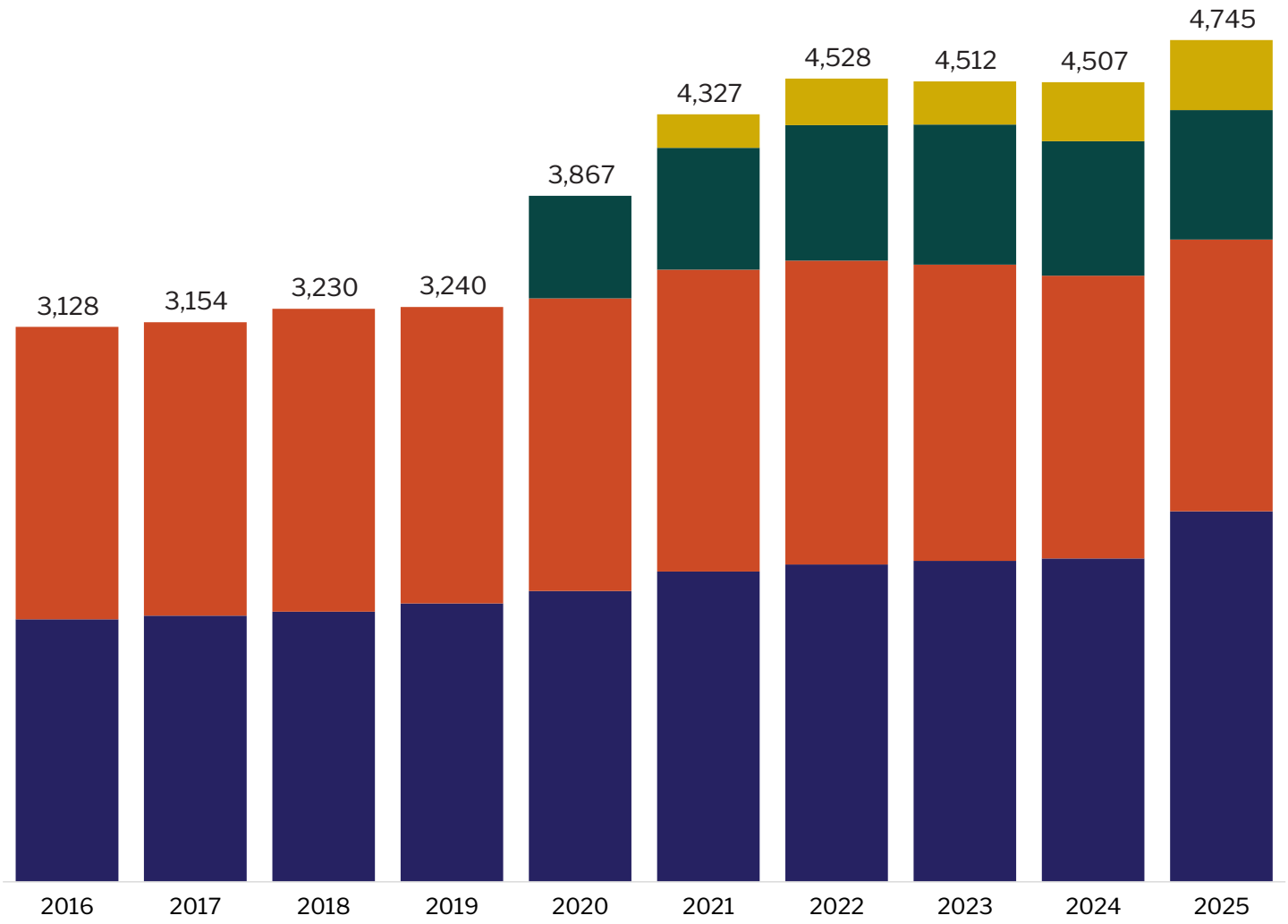
Dans les 10 dernières années, il a augmenté de façon impressionnante, passant d'environ 2 330 milliards de dollars à 6 540 milliards de dollars, soit une hausse d'environ 4 210 milliards de dollars. Cela correspond à un taux de croissance annuel composé d'environ 10,9 %.

La capitalisation boursière reste fortement centralisée à la Bourse de Toronto (TSX), qui représente la grande majorité de la valeur totale du marché et qui a été son principal moteur de croissance. La bourse de croissance TSX (TSXV) et la Bourse canadienne des valeurs mobilières (CSE) représentent des parts relativement faibles de la capitalisation boursière totale, reflétant leur intérêt pour les émetteurs de plus petite taille et en démarrage. Cboe Canada (Cboe) ne constitue qu'une part limitée du total de la capitalisation boursière, ce qui traduit son orientation vers les FNB et autres produits négociés en bourse plutôt que vers les sociétés d'exploitation.

L'augmentation du total de la capitalisation boursière en 2025 a été alimentée par une surévaluation des actions plutôt que par une croissance du nombre d'émetteurs cotés. Dans ce contexte, l'indice composé S&P/TSX a progressé de 28,2 %, contribuant de manière significative à l'expansion du cours du marché global.

Remarque : Les données de la CSE ne sont disponibles qu'à partir de 2020. Les données du CBOE ne sont disponibles qu'à partir de 2021.

Cotations boursières au Canada



Source : World Federation of Exchanges, CSE et Cboe.

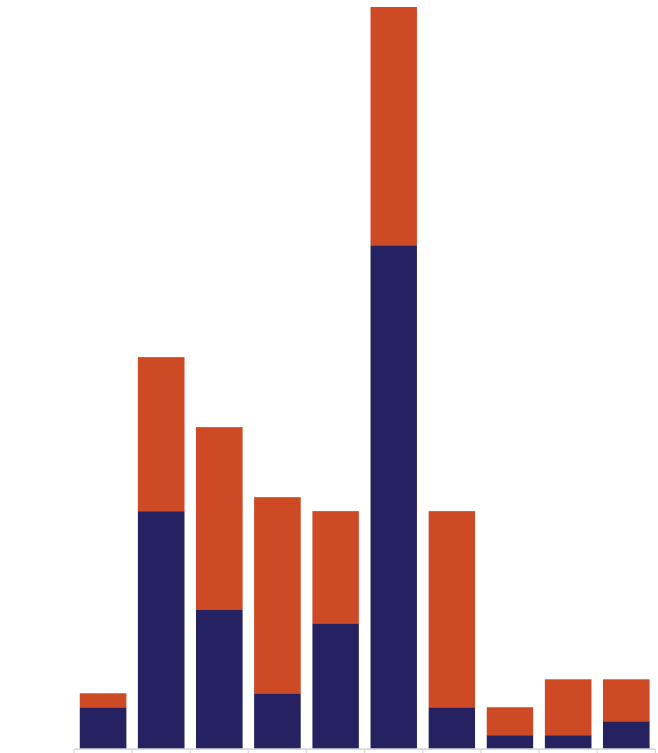
En décembre 2025, 4 745 titres étaient cotés sur les bourses canadiennes. La plupart des cotations des sociétés d'exploitation étaient à la Bourse de Toronto (TSX), à la Bourse de croissance TSX (TSXV) et à la Bourse canadienne des valeurs mobilières (CSE), soit le cœur de l'écosystème des marchés boursiers publics du Canada. La TSX est dominée par des émetteurs à forte capitalisation et actifs à l'échelle mondiale, tandis que la TSXV s'adresse principalement aux sociétés en démarrage et émergentes. La CSE est également axée sur les petites sociétés d'exploitation en croissance, notamment dans les secteurs de l'exploration des ressources, des sciences de la vie, des technologies et autres secteurs émergents.

À l'inverse, les titres cotés à la Cboe Canada (Cboe) sont principalement composés de FNB et d'autres produits négociés en bourse plutôt que de sociétés d'exploitation, mettant de l'avant son rôle distinct au sein des marchés financiers canadiens. Cette structure boursière soutient une grande variété d'émetteurs et de produits d'investissement, contribuant ainsi à un écosystème de marché public diversifié et accessible.

Remarque : Les données de la CSE ne sont disponibles qu'à partir de 2020. Les données du CBOE ne sont disponibles qu'à partir de 2021.

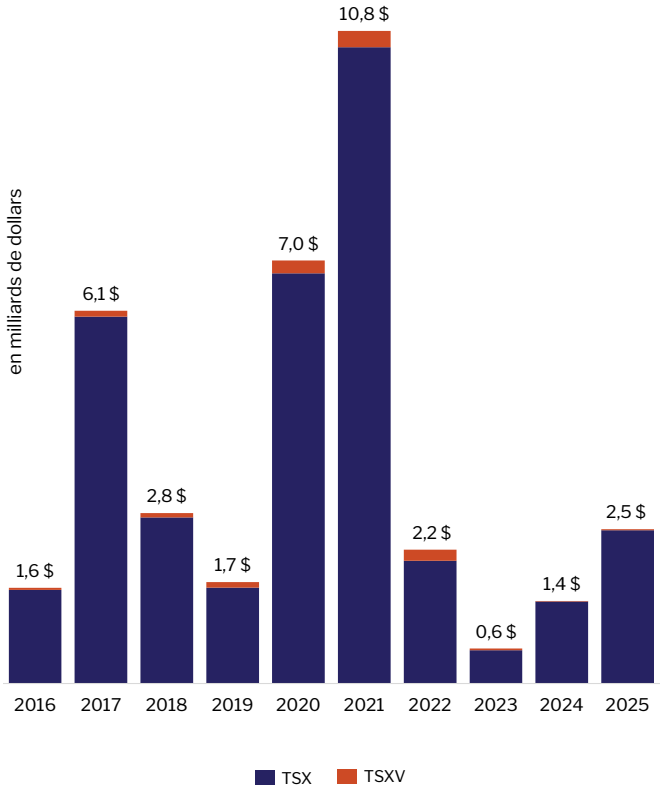
Nombre et valeur en dollars des PAPE par année et par bourse

Nombre de PAPE



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total	4	28	23	18	17	53	17	3	5	5
TSXV	1	11	13	14	8	17	14	2	4	3
TSX	3	17	10	4	9	36	3	1	1	2

Capital-actions levés auprès de PAPE



Source : World Federation of Exchanges et Groupe TMX.

L'activité des premiers appels publics à l'épargne (PAPE) au Canada a diminué drastiquement ces dernières années, tant en nombre d'offres qu'en capital total. Après des émissions modérées à partir de 2015, l'activité des PAPE a augmenté en 2021 avant de se contracter considérablement à partir de 2022.

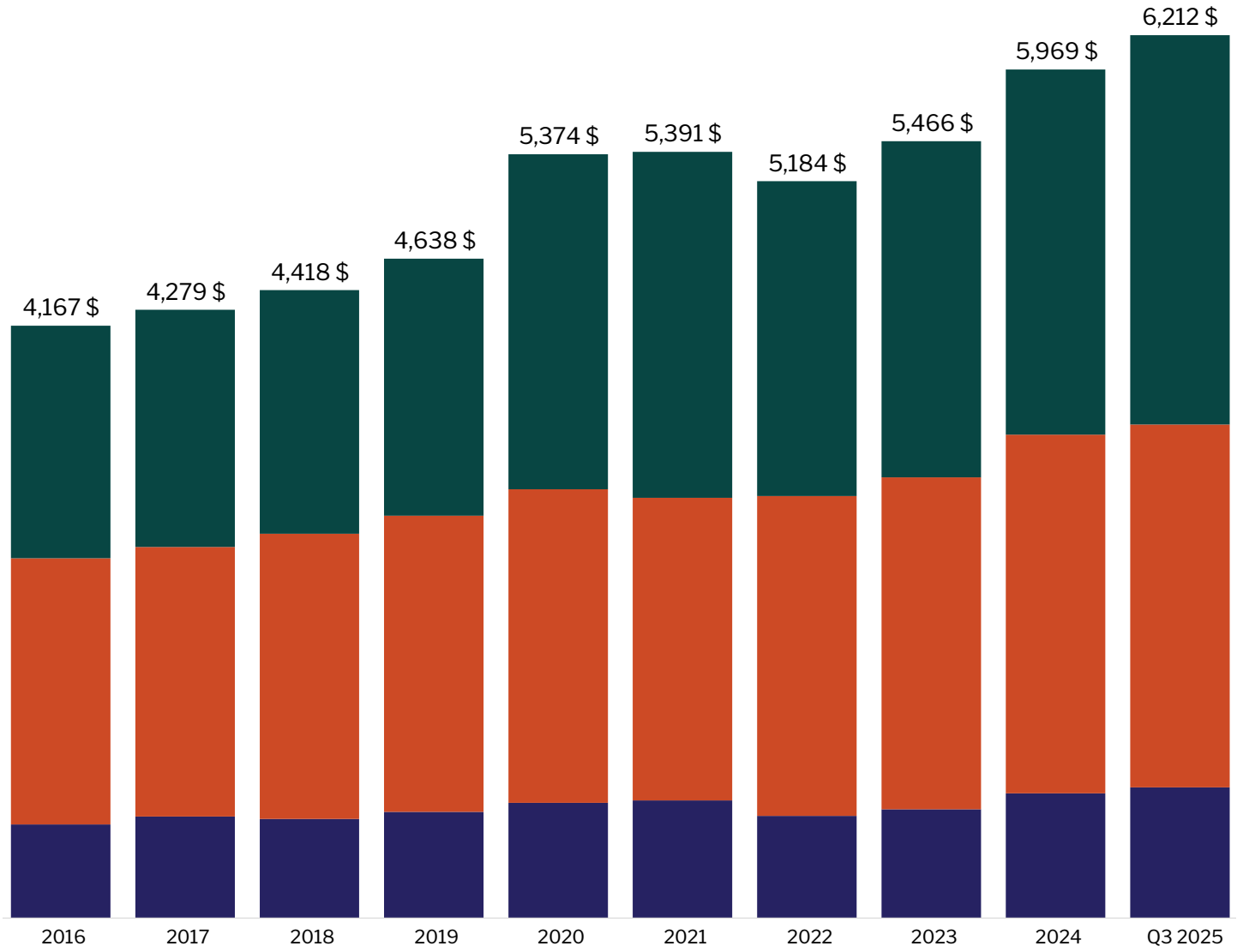
Entre 2022 et 2025, l'activité des PAPE a fortement diminué, tant en volume qu'en valeur. Le nombre total de PAPE est passé de 17 en 2022 à seulement 3 en 2023, puis à 5 offres en 2024 et 2025. Au cours de la même période, le total du capital-actions est passé d'environ 2,2 G$ en 2022 à 0,6 G$ en 2023, avant de remonter légèrement pour atteindre environ 1,4 G$ en 2024 et 2,5 G$ en 2025.

La contraction a été particulièrement marquée à la Bourse de Toronto (TSX), où le nombre d'offres et le capital-actions total ont considérablement diminué par rapport aux années précédentes. L'activité des PAPE à la Bourse de croissance (TSXV) a été constante et faible tout au long de la période de référence, mais comme il s'agissait de petites offres, le capital-actions était modéré.

Globalement, les données indiquent une période prolongée de faible activité d'émission de PAPE au Canada au cours des dernières années pour lesquelles nous avons des données. Cette tendance a contribué à une réflexion plus large sur le rôle et l'accessibilité des marchés publics : il semble que certaines sociétés restent privées plus longtemps, retardent leur introduction en bourse ou se retirent complètement des marchés publics. Cela est dû aux coûts et aux obligations liés aux introductions en bourse et à la disponibilité accrue de capitaux d'investissement.

Remarque : Sont exclus les sociétés de capital de démarrage, les sociétés d'acquisition à vocation spécifique, les FNB et les sociétés d'investissement à capital fixe.

Titres d’emprunt canadiens en circulation par valeur marchande



Source : Statistique Canada : Tableau 36-10-0605-01.

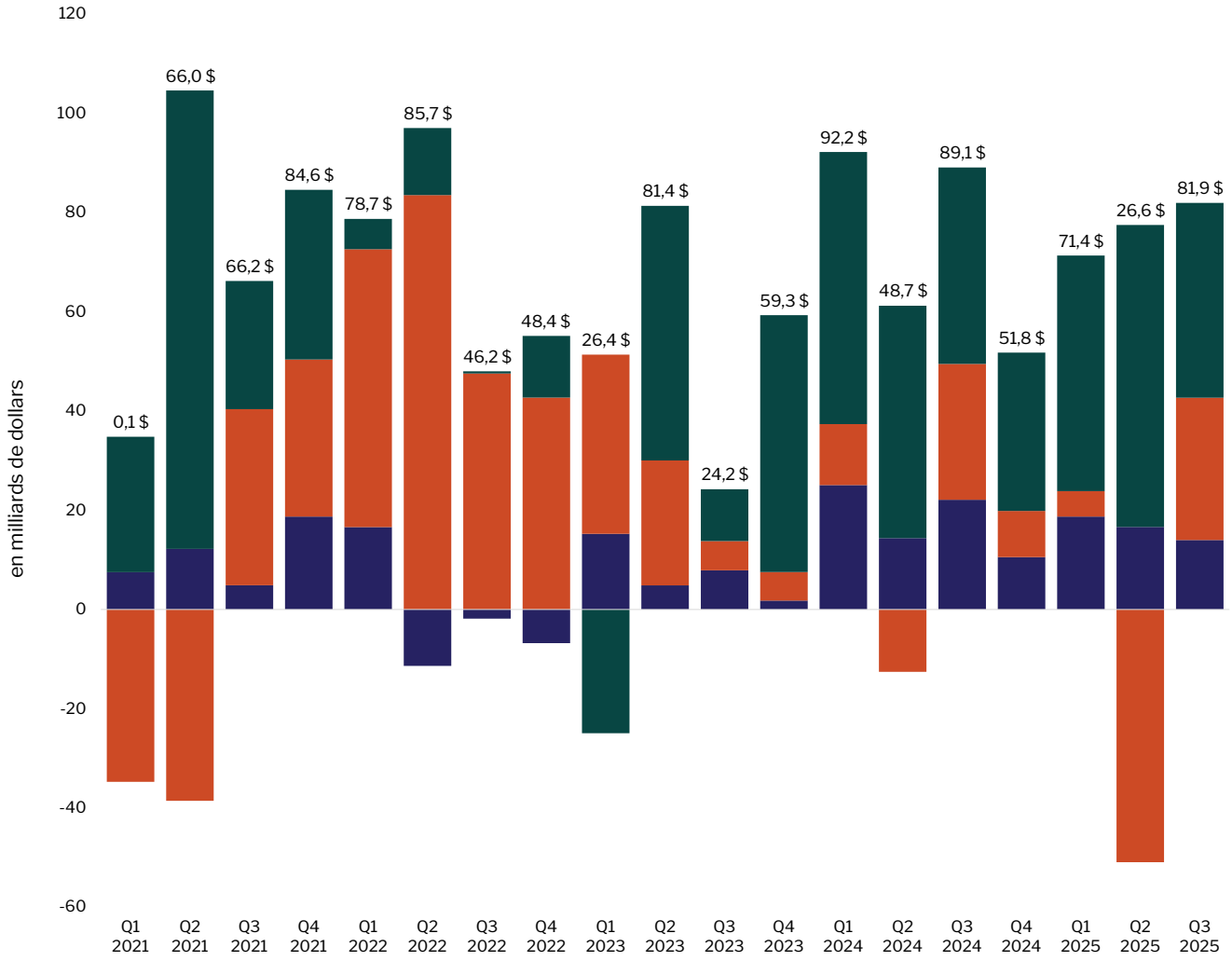
Les titres d’emprunt canadiens ont augmenté régulièrement au cours de la période de référence, passant d’environ 2 160 milliards de dollars à la fin de 2015 à 6 210 milliards de dollars au troisième trimestre de 2025. La croissance s’observait dans tous les secteurs émetteurs. Les sociétés financières et les administrations publiques représentaient les parts les plus importantes de la dette en circulation.

La mise en place de mesures de soutien liées à la COVID, en 2020, a considérablement contribué à l’augmentation de la dette des administrations publiques, une hausse qui s’est maintenue au cours des années suivantes. La dette des sociétés financières a également augmenté de manière constante, tandis que celle des sociétés non financières a connu une hausse modérée et est restée la plus négligeable des trois catégories d’émetteurs.

L’augmentation des titres d’emprunts en circulation traduit la croissance du marché des valeurs mobilières à revenu fixe et le rôle grandissant des instruments de créance dans le financement des activités du secteur gouvernemental et privé.

Remarque : Au moment de la publication de ce rapport, les données les plus récentes disponibles dataient du troisième trimestre 2025.

Titres d’emprunt canadiens — Émissions nettes



Source : Statistique Canada : Tableau 36-10-0602-01.

Depuis le début de l’année 2021, les émissions nettes d’emprunt provenant de chaque grand secteur canadien sont restées globalement positives, malgré des fluctuations trimestrielles de volume.

Hormis la volatilité trimestrielle, les données montrent une reprise de l’activité d’emprunt après les conditions défavorables de 2022 où les sociétés non financières ont enregistré des périodes de remboursement net. Les volumes d’émission ont ensuite augmenté et, en 2024 et 2025, les émissions nettes ont été positives et stables dans de nombreux secteurs, y compris les administrations publiques et les sociétés non financières.

Les émissions par les sociétés non financières sont liées aux emprunts contractés par les sociétés d’exploitation et constituent donc un indicateur direct de l’activité de financement des sociétés dans l’économie réelle, notamment du financement des investissements et de l’expansion, et de la gestion du bilan. Pour la période de référence, les émissions nettes des sociétés non financières ont été globalement positives, mais modérées, avec des variations d’un trimestre à l’autre et des remboursements nets intermittents, particulièrement en 2022. Lors des trimestres plus récents, les émissions, quoique modérées, ont fait leur retour en territoire positif. Au cours des trois premiers trimestres de 2025, les sociétés non financières ont émis environ 50 G$ de titres d’emprunt en valeur nette.

Remarque : Au moment de la publication de ce rapport, les données les plus récentes disponibles dataient du troisième trimestre 2025.

AMVI

Association des marchés de valeurs et des investissements

Valorise l'essor de l'industrie canadienne de l'investissement



Données sur les fonds communs de placement : Les données sur les fonds communs de placement qui investissent dans d'autres fonds communs de placement ont été rajustées pour éliminer la double comptabilisation. Ces chiffres incluent également les fonds communs de placement investissant dans des FNB.

Données sur les FNB : Les données sur les FNB qui investissent dans d'autres FNB ont été rajustées pour éliminer la double comptabilisation à partir des données de décembre 2021. Les données sur les FNB représentent les ventes auprès des investisseurs particuliers et des investisseurs institutionnels.

Sources des données : Les données du sondage direct de l'AMVI ont été complétées par des données de Morningstar Canada Inc., de la World Federation of Exchange, de la Bourse canadienne des valeurs mobilières, du Groupe TMX, de Cboe Canada, de Statistique Canada et de la Banque du Canada.

Avertissement : L'AMVI s'efforce d'assurer l'exactitude et l'exhaustivité de l'information, mais elle ne peut pas garantir, déclarer ou affirmer que l'information communiquée est valable ou exacte.

© Association des marchés de valeurs et des investissements. Aucune reproduction ou nouvelle publication du présent rapport, en totalité ou en partie, n'est permise sans autorisation.