

FNB BMO TAP AAA

Foire aux questions

Comment puis-je investir dans le FNB BMO TAP AAA?

- FNB BMO TAP AAA – Parts en \$ CA (Cboe CA : [ZAAA](#))
- FNB BMO TAP AAA – Parts couvertes (Cboe CA : [ZAAA.F](#))
- FNB BMO TAP AAA – Parts en \$ US (Cboe CA : [ZAAA.U](#))

Qu'est-ce qu'un titre garanti par des prêts?

Les titres garantis par des prêts[^] (titres adossés à des prêts ou TAP) sont des portefeuilles titrisés garantis par un ensemble diversifié de prêts aux entreprises. Le portefeuille de titres de créance adossés à des prêts est principalement composé de prêts aux sociétés dont la notation est inférieure à la catégorie investissement, qui peuvent comprendre des prêts garantis de premier rang au Canada et à l'étranger, des prêts de premier rang sans garantie et des prêts subordonnés aux sociétés. Les TAP sont financés par des tranches de dette de rangs différents.

Le principal et les intérêts versés par le portefeuille de prêts garantis de premier rang sont distribués selon une répartition des flux de trésorerie en cascade. Les titres de créance sont assortis de différents rangs dans la répartition des flux de trésorerie en cascade, les flux de trésorerie résiduels étant distribués aux porteurs de titres de la tranche subordonnée du TAP. En raison des rehaussements de crédit, de la priorité accordée aux flux de trésorerie, de la diversification, de la gestion active et d'autres mesures de protection contre le risque, les tranches prioritaires obtiennent des cotes de catégorie investissement. La tranche la plus élevée obtient la cote AAA[^].

Comment le FNB BMO TAP AAA est-il structuré?

Le FNB de TAP cotés AAA BMO est un fonds à gestion active qui détient principalement des tranches AAA émises par des gestionnaires de titres adossés à des prêts en dehors du pays. Les émetteurs de TAP sont généralement tenus de respecter certaines règles de diversification afin d'atténuer le risque de défaillance concentrée au sein d'un secteur d'activité donné.

Quels sont les avantages d'accéder aux titres garantis par des prêts au moyen d'un fonds négocié en bourse qui investit dans les TAP (FNB TAP) et pourquoi opter pour des FNB BMO?

La structure des FNB TAP offre un format liquide et accessible pour investir dans des TAP comparativement à l'achat direct de tranches individuelles, qui peut être complexe et réservé aux investisseurs institutionnels. Les FNB offrent également une tarification quotidienne et plus de transparence. Les FNB de TAP comportent généralement des frais de gestion moins élevés que les autres méthodes d'investissement dans les TAP, comme les fonds privés. Enfin, les FNB permettent aux investisseurs d'avoir accès aux TAP, un marché historiquement accessible seulement aux investisseurs institutionnels.

L'équipe d'experts de BMO Gestion mondiale d'actifs compte plus de 20 années d'expérience dans la gestion de portefeuille en matière de montage, de structuration et d'investissement dans les prêts. Les FNB BMO sont le plus important émetteur de FNB de titres à revenu fixe au Canada, avec plus de 70 FNB de titres à revenu fixe et plus de 40 milliards d'actifs sous gestion¹. Outre les titres à revenu fixe, l'équipe de BMO gestion mondiale d'actifs possède également de l'expérience en matière de crédit structuré, de crédit privé et de restructuration.

Quels sont les avantages d'avoir une exposition aux TAP dans votre portefeuille?

Les TAP sous-jacents offrent des flux de trésorerie attrayants

Les TAP offrent souvent des taux de rendement supérieurs à ceux des obligations de catégorie investissement traditionnelles en raison du risque de crédit lié aux prêts-leviers sous-jacents qui ne sont pas de catégorie investissement².

Gestion active de portefeuille

Les TAP ne sont pas des fonds indiciels, mais des instruments de placement à gestion active. Bien que les TAP soient soumis à des exigences strictes en matière de diversification du portefeuille, de qualité du crédit et d'autres mesures que les gestionnaires doivent respecter, ces derniers disposent d'une large marge de manœuvre pour réinvestir les produits générés par les garanties. Le gestionnaire peut, entre autres, acheter, vendre et remplacer des prêts dans le portefeuille d'actifs sous-jacents. La capacité du gestionnaire à évaluer le crédit et à réagir rapidement à l'évolution des marchés peut avoir une incidence importante sur le rendement du portefeuille d'un TAP.

Diversification

Des exigences précises sont intégrées aux documents contractuels afin de réglementer le type de prêts que les gestionnaires peuvent acquérir, notamment celle de constituer un portefeuille diversifié. Le TAP type est diversifié sur un large éventail de secteurs et d'emprunteurs. Il est courant qu'un même TAP contienne plus de 200 sociétés distinctes. En général, seul un faible pourcentage de l'actif (habituellement 2 %) peut être

investi dans les prêts d'un même emprunteur. Ces limites sur la composition du portefeuille permettent d'éviter une exposition démesurée à un seul emprunteur ou à un seul secteur, et restreignent l'achat de prêts de qualité inférieure.

Fonction de taux variable

Les tranches de TAP comportent un taux d'intérêt fixe ou un taux d'intérêt variable lié à des taux de référence, comme le Secured Overnight Financing Rate (SOFR)[^] pour les dollars américains. Les TAP à taux variable permettent aux investisseurs d'avoir une durée courte dans leurs portefeuilles.

Taux de défaut nuls

Historiquement, il n'y a eu aucun défaut de paiement sur les tranches AAA au cours des plus de 30 années d'existence des TAP.²

Quels sont les risques associés à un placement dans les FNB BMO TAP AAA?

Les placements dans les FNB BMO TAP AAA comportent plusieurs risques, qui découlent avant tout de la nature des TAP sous-jacents et du marché où ils sont négociés. Pour en savoir plus sur la cote de risque et les risques spécifiques qui peuvent avoir une incidence sur le rendement du FNB BMO TAP AAA, consultez le [prospectus simplifié](#) du FNB BMO TAP AAA.

Quelle est la différence entre les TAP et les CDO?

Les CDO ne sont pas identiques aux TAP.

Les CDO, ou titres de créance garantis, sont émis par des émetteurs spécialisés à cet effet qui ne limitent pas leurs placements aux prêts ordinaires aux sociétés. Les titres de créance garantis sont des instruments garantis par des prêts hypothécaires à haut risque, qui ont souffert de la grande crise financière et qui ne se sont jamais entièrement redressés.¹

En contrepartie, les TAP se composent principalement de prêts garantis de premier rang, mais il peut contenir, en petite quantité, des prêts de deuxième rang et des titres de créance non garantis. Les TAP sont financés par des tranches de dette de rangs différents, ainsi que par une tranche subordonnée. Le principal et les intérêts versés par le portefeuille de prêts garantis de premier rang sont distribués selon une répartition des flux de trésorerie en cascade. Les titres de créance sont assortis de différents rangs dans la répartition des flux de trésorerie en cascade, les flux de trésorerie résiduels étant distribués aux porteurs de titres de la tranche subordonnée du TAP. Pour que les paramètres économiques d'une structure de TAP fonctionnent, les revenus d'intérêts du portefeuille de prêts doivent dépasser les charges d'intérêts des titres de créance, les investisseurs en titres de la tranche subordonnée du TAP recevant les intérêts excédentaires. Qui plus est, les TAP sont également gérés activement, de sorte que les gestionnaires de TAP peuvent acheter et vendre les prêts-leviers sous-jacents si leur point de vue sur le marché évolue.

À quelle fréquence le FNB BMO TAP AAA effectuera-t-il des distributions?

Le FNB BMO TAP AAA devrait faire des distributions mensuelles. Dans la mesure où les dépenses du FNB BMO TAP AAA dépassent le revenu généré par le FNB BMO TAP AAA au cours d'un mois donné, aucune distribution mensuelle ne devrait être versée.

Depuis combien de temps les TAP existent-ils et quelle est l'importance de leur marché?

Les TAP font partie du marché des produits titrisés depuis la fin des années 1980. Par le passé, la plupart des TAP cotés AAA étaient vendus à titre privé à de grands investisseurs institutionnels, comme des banques, des compagnies d'assurance et des sociétés de gestion d'actifs.

Les TAP se sont bien comportés tout au long de la crise financière de 2009, affichant de faibles taux de défaut et des rendements corrigés du risque attrayants³. Malgré les turbulences du marché du crédit, les défauts de paiement des TAP avant la crise ont été minimes dans toutes les catégories de notation, et aucun TAP initialement coté AAA n'a jamais été en défaut⁴. Le rendement des TAP était déjà très bon avant la crise financière, mais les TAP d'après la crise sont caractérisés par des structures encore plus robustes. Voici quelques-unes des améliorations apportées à la structure des TAP d'avant la crise : (i) chaque tranche de dette notée a bénéficié d'un net rehaussement de crédit, ce qui s'est traduit par une baisse de l'effet de levier, (ii) des limites plus strictes ont été imposées au niveau de la composition du portefeuille, et (iii) des exigences plus restrictives protègent les investisseurs.

Le marché des TAP a connu une croissance impressionnante, atteignant un actif d'environ 1 500 milliards de dollars.¹ Le segment AAA représente environ 60 % de l'ensemble du marché⁵. Cette croissance témoigne de l'importance émergente du marché des TAP et de sa liquidité et souligne qu'ils constituent une option attrayante pour les investisseurs qui cherchent à diversifier leurs placements et à croître.

^Définitions :

TAP : Les titres adossés à des prêts sont des titres de créance à taux variable ou à taux fixe émis en différentes tranches, comportant divers degrés de risque, par des entités normalement incarnées par des fiduciaires ou d'autres entités ad hoc (les « émetteurs de titres adossés à des prêts ») et garantis par un portefeuille sous-jacent comprenant principalement des prêts accordés à des entreprises dont la notation est inférieure à la catégorie investissement. Le FNB BMO atteint son objectif de placement en investissant, dans des circonstances normales, au moins 85 % de son actif net dans des TAP qui, au moment de l'achat, sont cotés AAA ou l'équivalent par un organisme d'évaluation reconnu à l'échelle nationale

AAA : désigne l'ordre de paiement en cas de défaut et ne représente pas la notation des prêts sous-jacents au sein du TAP. S'il y a des défauts de paiement ou si la garantie de l'émetteur de TAP est autrement sous-performante, les paiements préétablis pour les tranches prioritaires ont préséance sur ceux des tranches

mezzanine (une ou plusieurs tranches subordonnées à la tranche prioritaire), et les paiements préétablis pour les tranches mezzanine ont préséance sur ceux des tranches subordonnées ou de capitaux propres. La portion la plus risquée est la tranche de capitaux propres, qui absorbe les premières pertes et qui est appelée à assumer la totalité ou la majeure partie des défauts de paiement des prêts aux entreprises détenus par l'émetteur de titres adossés à des prêts. Elle sert à protéger les autres tranches, de rang supérieur, contre le défaut.

Taux SOFR : Il s'agit d'une mesure générale du coût des emprunts à un jour garantis par des titres du Trésor.

Avis juridiques

Source : Bloomberg, 31 mars 2025. Tous les placements comportent des risques. La valeur d'un FNB peut diminuer autant qu'augmenter, et vous pourriez perdre de l'argent. Le risque d'un FNB est évalué en fonction de la volatilité de son rendement au moyen de la méthode normalisée de classification des risques prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. La volatilité antérieure n'indique pas quelle sera la volatilité du FNB à l'avenir. Un FNB dont la cote de risque est faible peut tout de même perdre de l'argent. Pour en savoir plus sur la cote de risque et les risques spécifiques qui peuvent avoir une incidence sur le rendement d'un FNB, veuillez passer en revue le prospectus simplifié des FNB BMO. ^{1er}

Cette communication est fournie à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de l'investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

Tous les placements comportent des risques. La valeur d'un FNB peut diminuer autant qu'augmenter, et vous pourriez perdre de l'argent. Le risque d'un FNB est évalué en fonction de la volatilité de son rendement au moyen de la méthode normalisée de classification des risques prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. La volatilité antérieure ne régit pas quelle sera la volatilité du FNB à l'avenir. Un FNB dont la cote de risque est faible peut tout de même perdre de l'argent. Pour en savoir plus sur la cote de risque et les risques spécifiques qui peuvent avoir une incidence sur le rendement d'un FNB, veuillez passer en revue le prospectus du FNB BMO TAP AAA.

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 BMO avant d'investir. 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 TAP AAA, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, 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.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

¹ Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, 31 mars 2025.

² Source : Bloomberg, au 31 mars 2025.

³ Source : Bloomberg, 31 décembre 2024.

⁴ Source : Bloomberg, 31 décembre 2024.

⁵ Source : Bank of America, au 31 décembre 2024.