

# FNB BMO TAP

## Foire aux questions

### Comment puis-je investir dans les FNB BMO TAP?

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

(Le FNB BMO TAP AAA et le FNB BMO TAP BBB sont désignés sous le terme de « FNB BMO TAP »)

### Qu'est-ce qu'un titre adossé à des prêts (TAP)?

Les TAP sont des titres de créance émis par une fiducie ou une autre entité ad hoc (un « émetteur de TAP ») et garantis par un bassin diversifié de prêts aux entreprises détenus par l'émetteur de TAP. L'émetteur de TAP gère activement ce portefeuille de prêts titrisés, composé principalement de prêts à des entreprises de catégorie spéculative, qui peuvent comprendre des prêts garantis de premier rang au Canada et à l'étranger, des prêts non garantis de premier rang et des prêts subordonnés à des entreprises. Les TAP sont financés par des tranches de dette de rangs différents.

Le capital et les intérêts versés par le portefeuille de prêts de l'émetteur de TAP sont distribués selon une répartition des flux de trésorerie en cascade. Les titres de créance ont chacun un rang spécifique dans la cascade de flux de trésorerie, en commençant par les tranches AAA (ou AAA+) et en continuant par les autres tranches de catégorie investissement (y compris les tranches BBB), puis les tranches de catégorie spéculative; les flux de trésorerie résiduels sont distribués aux porteurs de titres du TAP. En raison de la taille du portefeuille de prêts, de la priorité accordée aux flux de trésorerie, des rehaussements de crédit, de la diversification, de la gestion active et d'autres mesures de protection contre les risques, les tranches de TAP de premier rang obtiennent des cotes de catégorie investissement. Les émetteurs de TAP sont généralement tenus de respecter certaines règles de diversification afin d'atténuer le risque de défaut concentré au sein d'un secteur d'activité donné.

### Comment les FNB BMO TAP sont-ils structurés?

Les FNB BMO TAP sont des fonds à gestion active qui détiennent chacun un portefeuille de TAP principalement émis par des émetteurs de TAP américains. Le FNB BMO TAP AAA investira principalement dans des tranches de TAP notés AAA et le FNB BMO TAP BBB investira principalement dans des tranches de TAP notés BBB.

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

La structure des FNB TAP procure un titre liquide et accessible qui permet aux investisseurs ordinaires d'investir dans des TAP. Acheter directement des tranches de TAP individuelles peut être complexe et difficile à contrôler pour les investisseurs ordinaires; dans la pratique, le marché se limite en fait aux investisseurs institutionnels. Les FNB offrent également une tarification quotidienne et plus de transparence. Les FNB TAP comportent généralement des frais de gestion moins élevés que les autres méthodes d'investissement dans les TAP, comme les fonds privés.

L'équipe d'experts de BMO Gestion mondiale d'actifs compte plus de 20 ans 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 de dollars d'actifs sous gestion<sup>1</sup>. 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 un potentiel de flux de trésorerie plus élevés

Les TAP offrent souvent des taux de rendement supérieurs à ceux des obligations de catégorie investissement traditionnelles en raison du risque de crédit supérieur lié aux prêts-leviers sous-jacents qui ne sont pas de catégorie investissement et qui sont détenus par l'émetteur de TAP<sup>2</sup>.

### Gestion active de portefeuille

Les TAP ne sont pas des fonds indiciaires, 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 de TAP doivent respecter, ces derniers disposent d'une large marge de manœuvre pour réinvestir les produits générés par les garanties. Un gestionnaire de TAP peut, entre autres, acheter, vendre et remplacer des prêts dans le portefeuille d'actifs sous-jacents. La capacité du gestionnaire de TAP 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 de TAP peuvent acquérir, notamment celle de constituer un portefeuille diversifié pour le TAP. Le portefeuille type d'un émetteur de TAP est diversifié sur un large éventail de secteurs et d'emprunteurs. Il est courant qu'un seul portefeuille de TAP contienne plus de 200 sociétés distinctes. En général, seul un faible pourcentage de l'actif (habituellement jusqu'à 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.

### Caractéristique 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)<sup>^</sup> pour les dollars américains. Les TAP à taux variable permettent aux investisseurs d'avoir une durée courte dans leurs portefeuilles.

### Faibles taux de défaut

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, et le taux de défaut de paiement sur les tranches BBB s'établit à 0,03 % pour la même période.<sup>2</sup>

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

Les placements dans les FNB BMO TAP comportent plusieurs risques, qui découlent avant tout de la nature des TAP sous-jacents et du marché sur lequel ils sont négociés. Pour en savoir plus sur la cote de risque et les risques spécifiques qui peuvent avoir une incidence sur le rendement d'un FNB BMO TAP, consultez le prospectus simplifié des FNB BMO TAP respectifs.

## Quelle est la différence entre les TAP et les TCG?

Les TCG, 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 TAP comprennent des instruments garantis par des prêts à haut risque, qui ont souffert de la grande crise financière et qui ne se sont jamais entièrement redressés.<sup>1</sup> Les portefeuilles de TAP sont principalement composés de prêts garantis de premier rang.

## À quelle fréquence les FNB BMO TAP verseront-ils des distributions?

Les FNB BMO TAP devraient verser des distributions mensuelles. Dans la mesure où les dépenses d'un FNB BMO TAP dépassent le revenu généré par celui-ci au cours d'un mois donné, aucune distribution mensuelle ne devrait être versée par ce FNB BMO TAP.

## 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 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 attractifs<sup>3</sup>. Malgré les turbulences du marché du crédit, les défauts de paiement des TAP d'avant la crise ont été minimes dans toutes les catégories de notation et, en date d'août 2025, aucun TAP initialement noté AAA n'avait été en défaut<sup>4</sup>. 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 sur le plan 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.<sup>1</sup> Le segment AAA représente environ 60 % de l'ensemble du marché<sup>5</sup>. Cette croissance témoigne de l'importance émergente du marché des TAP et de sa liquidité, et met en évidence que les TAP constituent une option attrayante pour les investisseurs à la recherche de diversification et de croissance.

### Définitions :

**TAP** : Les TAP 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 organisées comme des fiducies ou d'autres entités ad hoc (les « émetteurs de TAP ») et garantis par un portefeuille sous-jacent comprenant principalement des prêts à des entreprises de catégorie spéculative. Le FNB BMO TAP AAA poursuit 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 notés AAA ou l'équivalent par un organisme d'évaluation statistique reconnu à l'échelle nationale (un « NRSRO ») ou, s'ils ne sont pas notés par un NRSRO, sont considérés être d'une qualité de crédit comparable par BMO Gestion mondiale d'actifs. Le FNB BMO TAP BBB poursuit son objectif de placement en investissant, dans des circonstances normales, au moins 75 % de son actif net dans des TAP qui, au moment de l'achat, sont notés BBB ou l'équivalent par un organisme d'évaluation statistique reconnu à l'échelle nationale (un « NRSRO ») ou, s'ils ne sont pas notés par un NRSRO, sont considérés être d'une qualité de crédit comparable par BMO Gestion mondiale d'actifs.

**AAA, BBB et autres tranches de notation de TAP** : renvoie à la priorité des paiements aux porteurs de TAP par l'émetteur de TAP, 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. AAA est une tranche prioritaire, et BBB, une tranche mezzanine. La portion la plus risquée est la tranche de « capitaux propres », qui absorbe les premières pertes et qui devrait répondre de la totalité ou de la majeure partie des défauts de paiement des prêts aux entreprises détenus par l'émetteur de TAP. 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

<sup>1</sup>Source : Bloomberg, 31 août 2025.

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 BMO TAP, veuillez passer en revue le prospectus simplifié du FNB BMO TAP concerné.

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 TAP en question 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, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus correspondant. Les FNB BMO TAP 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 TAP 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 Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc. exercent leurs activités.

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

---

<sup>1</sup> Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, 31 août 2025

<sup>2</sup> Source : Bloomberg, au 31 août 2025. Veuillez noter que les taux de défaut passés des tranches de TAP AAA et BBB ne sont pas garants des taux de défaut futurs.

<sup>3</sup> Source : Bloomberg, 31 décembre 2024.

<sup>4</sup> Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024.

<sup>5</sup> Source : Bank of America, au 31 décembre 2024.