Crédit privé offrant la liquidité d'un FNB

Gamme des FNB TAP de BMO

Des flux de trésorerie futés!

FNB BMO TAP AAA

ZAAA.F Parts couvertes | ZAAA Parts en $ CA | ZAAA.U Parts en $ US

Frais de gestion : 0,20 %
Fréquence des distributions : mensuelle[1]
Cote de risque[2] : ZAAA.F, ZAAA.U : faible | ZAAA : faible à moyenne

FNB BMO TAP BBB

ZBBZ.F Parts couvertes | ZBBZ Parts en $ CA | ZBBZ.U Parts en $ US

Frais de gestion : 0,40 %
Fréquence des distributions : mensuelle[1]
Cote de risque[2] : faible à moyenne

Que sont les titres adossés à des prêts (TAP)?

Les TAP[3] sont des produits titrisés adossés à un portefeuille diversifié de prêts garantis de premier rang accordés à des entreprises. Le portefeuille de TAP est principalement composé d'environ 200 à 300 prêts garantis de premier rang dans l'ensemble des secteurs. Les TAP sont financés par des tranches de dette de rangs différents, ainsi que par une tranche subordonnée.

Le capital 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 tranches AAA ayant le rang le plus élevé et donc le plus stable ainsi que la priorité des versements de capital et d'intérêts.

! Les FNB BMO TAP détiennent un panier diversifié de tranches de TAP de premier rang.

Principaux avantages des FNB BMO TAP

Les TAP sous-jacents ont un potentiel de flux de trésorerie attrayants

Les TAP offrent souvent des taux de rendement plus élevés que les obligations de catégorie investissement traditionnelles[4]. Les FNB BMO TAP ont une fréquence de distribution mensuelle[1].

Diversification

Les FNB TAP offrent une exposition à une catégorie d'actif distincte moins corrélée avec les titres à revenu fixe traditionnels, ce qui améliore la diversification du portefeuille.

Accès à des placements de catégorie institutionnelle

Les FNB permettent aux investisseurs d'accéder aux TAP, un marché historiquement dominé par des investisseurs institutionnels.

Taux variable

Les tranches de TAP comportent un taux d'intérêt variable lié aux taux de référence du financement à un jour qui sont rajustés périodiquement, ce qui en fait une couverture efficace contre les fluctuations des taux d'intérêt.

Faibles taux de défaut

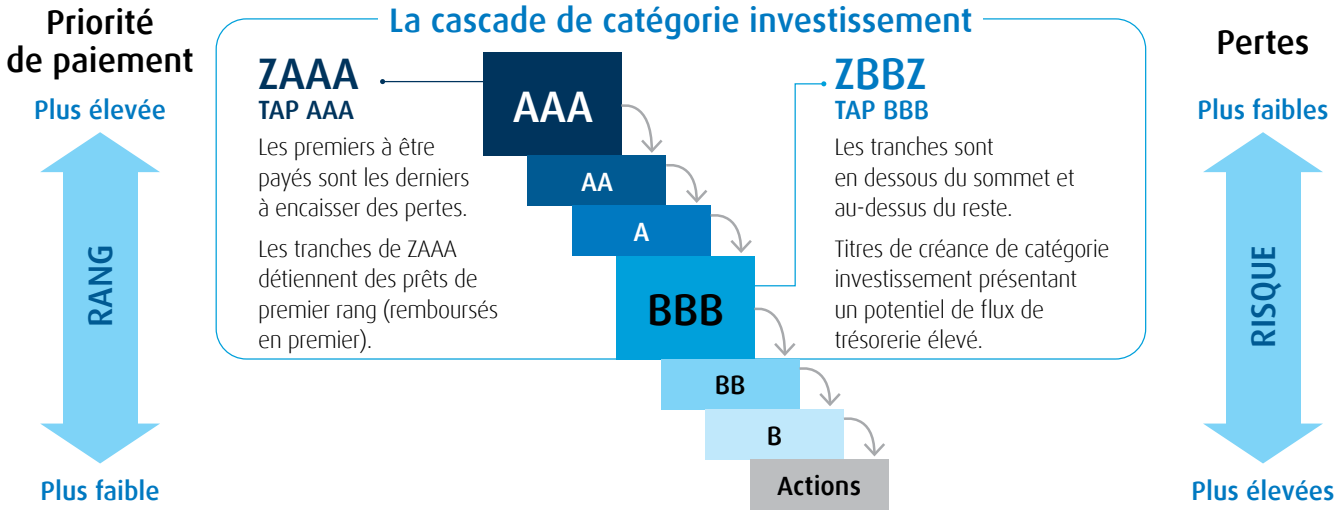
Au cours des 30 années d'existence des TAP, les taux de défaut sur les TAP de catégorie investissement ont été minimes[4].

Liquidité et transparence

Les FNB offrent un moyen plus liquide d'investir dans des TAP que si vous achetiez des tranches individuelles directement, ce qui peut être complexe et illiquide. Les FNB offrent également une tarification quotidienne et plus de transparence.

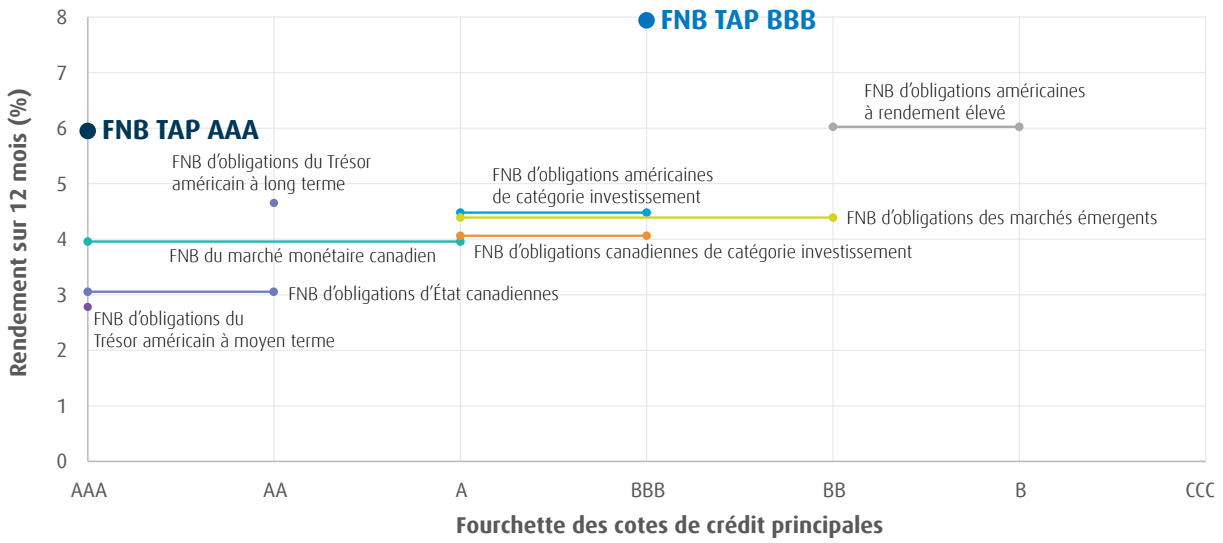
Une cascade, deux occasions!

1. **Les tranches AAA des TAP** représentent la portion de rang la plus élevée, la plus stable et la mieux notée de la structure du capital. Elles reçoivent la priorité en matière de distributions de flux de trésorerie et sont historiquement reconnues pour leur résilience.
2. **Les tranches BBB des TAP** offrent une exposition aux titres de catégorie investissement avec un potentiel supplémentaire de flux de trésorerie plus élevés par rapport aux FNB traditionnels de titres à revenu fixe notés BBB.



Aux fins d'illustration seulement.

Les TAP AAA et BBB présentent un taux de rendement attrayant par rapport aux autres titres à revenu fixe



Indices utilisés pour représenter les catégories d'actif :

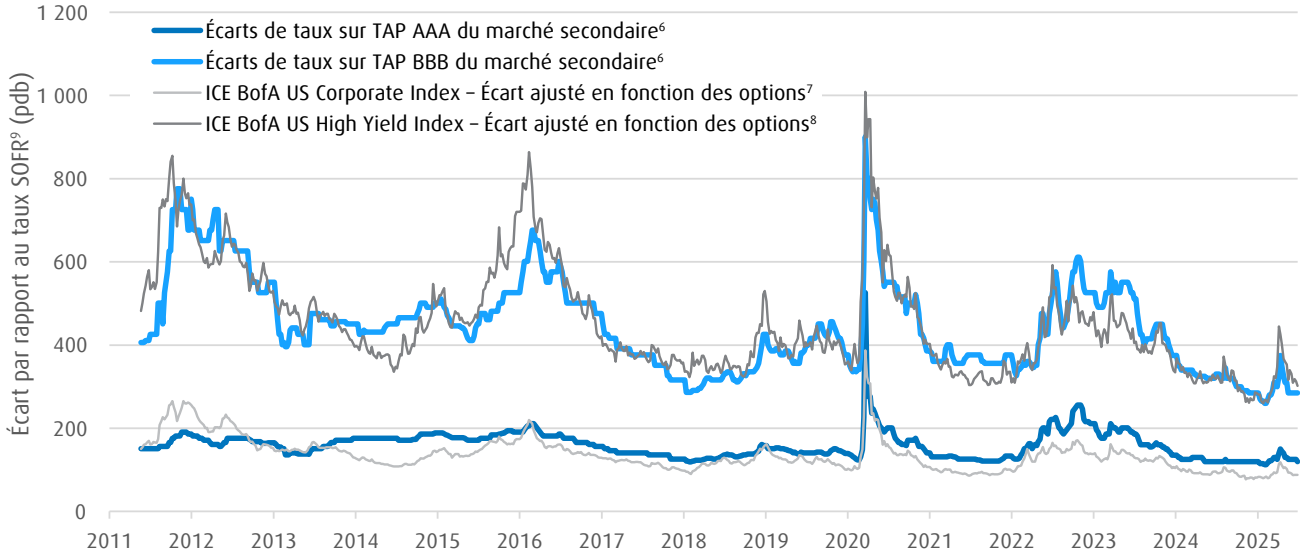
- **FNB TAP AAA :** indice J.P. Morgan AAA CLO
- **FNB TAP BBB :** indice J.P. Morgan BBB CLO
- **FNB d'obligations américaines à rendement élevé :** indice Bloomberg U.S. High Yield, couvert en $ CA
- **FNB du marché monétaire canadien :** BMO Fonds du marché monétaire, série FNB
- **FNB d'obligations canadiennes de catégorie investissement :** indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada
- **FNB d'obligations d'État canadiennes :** indice des obligations gouvernementales FTSE Canada
- **FNB d'obligations du Trésor américain à moyen terme :** indice Bloomberg U.S. Treasury 5-10 Year Bond
- **FNB d'obligations américaines de catégorie investissement :** indice Markit® iBoxx® USD Liquid Investment-Grade Total Return (couvert en $ CA)
- **FNB d'obligations du Trésor américain à long terme :** indice ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond (couvert en $ CA)
- **FNB d'obligations des marchés émergents :** indice Barclays Emerging Markets Tradable External Debt (EMTED) GDP Weighted Capped (couvert en $ CA)

Sources : Bloomberg, JP Morgan, au 30 juin 2025.

Écarts historiques[5]

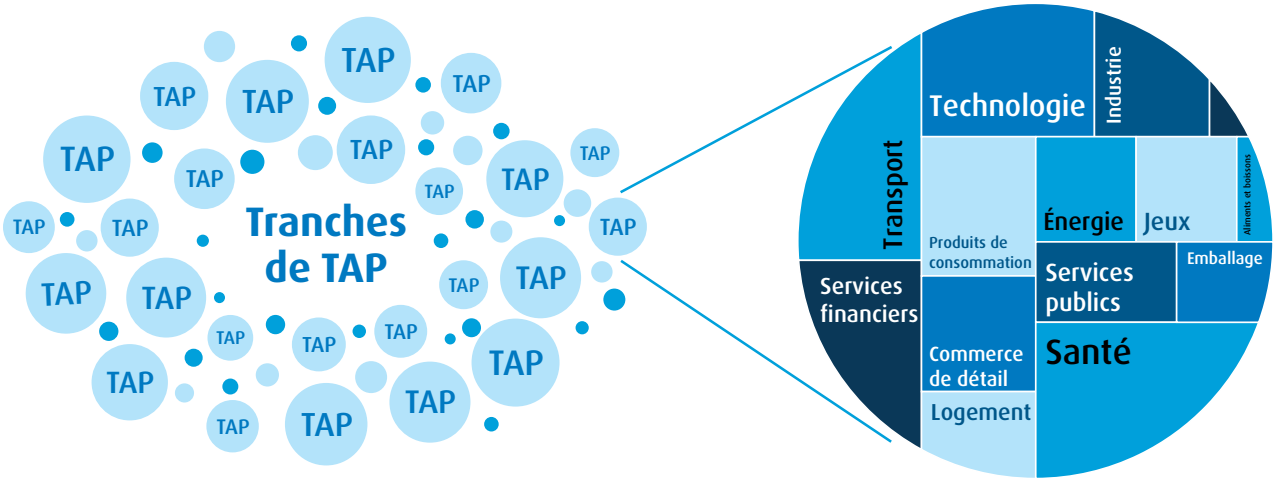
1. **Les TAP AAA** offrent une qualité de crédit plus élevée et se trouvent au sommet de la cascade de paiement. Bien que les écarts de taux de ces derniers soient plus étroits, il est possible de profiter de taux de rendement plus attrayants par rapport aux obligations de sociétés.
2. **Les TAP BBB** offrent des écarts de taux plus larges et un potentiel de rendement comparable à celui des titres à revenu fixe à rendement élevé traditionnels, mais seulement avec une notation de catégorie investissement.

Écarts de taux des TAP AAA et BBB[6], des obligations de sociétés[7] et des obligations à rendement élevé[8]



Source : JP Morgan pour l'écart des TAP AAA et BBB sur le marché secondaire.
Sources : ICE Data Indices, LLC, ICE BofA AAA US Corporate – Écart ajusté en fonction des taux [BAMLC0A1CAAA], consulté à FRED, Réserve fédérale de Saint-Louis.

Un portefeuille bien diversifié de TAP



FNB BMO TAP

Les FNB BMO TAP détiennent un portefeuille diversifié composé de TAP de catégorie investissement répartis entre plusieurs gestionnaires et secteurs.

TAP de catégorie investissement

Chaque TAP doit respecter des exigences de diversification entre les secteurs et les régions afin de contribuer au maintien de sa note de crédit.

Antécédents de faibles taux de défaut

Au cours des 30 années d'existence des TAP, il n'y a eu aucun défaut sur les tranches de TAP AAA, tandis que le taux de défaut n'a été que de 0,30 % sur les tranches de TAP BBB. Dans l'ensemble, les TAP affichent régulièrement des taux de défaut faibles sur l'ensemble du spectre des notations, ce qui se compare favorablement aux titres de créance de sociétés traditionnels*.

Historique sur 30 ans des taux de défaut*

Catégorie de notation initiale	TAP	Prêts aux entreprises traditionnels	
		5 ans	10 ans
AAA	**0,00 %**	0,42 %	0,83 %
AA	0,03 %	0,41 %	0,96 %
A	0,15 %	0,64 %	1,65 %
BBB	**0,30 %**	1,79 %	3,93 %
BB	1,26 %	7,26 %	13,35 %
B	3,36 %	17,48 %	24,79 %

* Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024 (de janvier 1995 à décembre 2024). Les taux de défaut passés ne sont pas garants des taux de défaut futurs.

Différences entre les titres garantis par des créances (TGC)[10] et les titres adossés à des prêts (TAP)

Les TGC et les TAP peuvent sembler similaires, mais ils sont très différents. Les TGC ont souvent inclus des actifs à risque, comme des prêts hypothécaires à haut risque, et ont joué un rôle important dans la grande crise financière de 2008. Les TAP, quant à eux, ont continué de bien se comporter pendant la grande crise financière en raison de leur accent sur les prêts aux grandes entreprises et la gestion active[11].

Caractéristique	TGC[9]	TAP
Actif	Prêts hypothécaires à haut risque	Privilège de premier rang sur les prêts de premier rang garantis, non garantis, subordonnés et aux grandes entreprises
Corrélation[12]	**Élevée :** Valeur du portefeuille déterminée par le prix des logements aux États-Unis et le comportement des propriétaires	**Faible :** Les portefeuilles comprennent des emprunteurs diversifiés issus de nombreux secteurs différents
Gestion active	**Non :** Sélection par des banques d'investissement, des initiateurs et des spécialistes des prêts hypothécaires; le portefeuille d'actifs reste inchangé après l'émission	**Oui :** Sélection et gestion active par des gestionnaires d'actifs ayant du capital à risque; les prêts sous-performants peuvent être remplacés
Solvabilité	Les prêts hypothécaires sous-jacents ont généralement été accordés à des emprunteurs à faible revenu et disposant de peu d'actifs	Prêts accordés à des sociétés reconnues dont les états financiers sont évalués par des professionnels du crédit
Surveillance	**Non :** Renseignements sur la qualité du crédit fournis uniquement au moment de l'emprunt	**Oui :** États financiers détaillés fournis chaque trimestre et chaque année
Volatilité	**Élevée :** Les prix ont baissé pendant la crise financière mondiale et ne se sont jamais entièrement redressés	**Faible :** Les TAP demeurent résilients, même en période de repli des marchés
Pertes	Toutes les tranches de rang inférieur de TGC de titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles† ont subi des dépréciations importantes pendant la crise financière mondiale	Il n'y a eu aucun défaut et aucune perte sur les tranches AAA* et des défauts faibles mais non nuls sur les tranches BBB

† Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles : titres garantis par des groupes de prêts hypothécaires résidentiels.

Équipe de gestion de portefeuille chevronnée

Comptant plus de 70 FNB de titres à revenu fixe et 40 milliards d'actifs de FNB de titres à revenu fixe sous gestion, BMO Gestion mondiale d'actifs est le plus important fournisseur de FNB de titres à revenu fixe au Canada qui a des antécédents de démocratisation des catégories d'actif difficiles d'accès pour les investisseurs, comme les actions privilégiées et les titres adossés à des créances hypothécaires[13].

BMO Gestion mondiale d'actifs compte plus de 30 années d'expérience dans la gestion de portefeuille en matière de montage, de structuration et d'investissement dans les prêts.

Nos experts

Mark Jarosz
Chef, Crédit privé

M. Jarosz s'est joint à BMO Gestion mondiale d'actifs en 2023 et est chef, Crédit privé. Il apporte plus de 20 années d'expérience dans le montage, la structuration et les placements dans le domaine des portefeuilles de prêts. Avant de se joindre à BMO Gestion mondiale d'actifs, il travaillait pour Investissements RPC, où il a été membre de l'équipe des placements de titres de créance privés et chef du comité des placements de titres de créance d'Antares. Il a commencé sa carrière à Coventree, où il a travaillé pendant 10 ans dans le secteur des titres de créance structurés.

Matt Montemurro
Chef, FINB de titres à revenu fixe et d'actions

M. Montemurro est actuellement chef, FINB de titres à revenu fixe et d'actions. M. Montemurro, avec son équipe, est responsable de tous les mandats liés au suivi des indices gérés par BMO Gestion mondiale d'actifs, tant pour les actions que pour les titres à revenu fixe. Il s'est joint à BMO en 2009 et à l'équipe Gestion du portefeuille FNB en 2012.

MacKenzie Bier|
Gestionnaire de portefeuille adjointe, Solutions structurées

M^me^ Bier est gestionnaire de portefeuille adjointe au sein de l'équipe Solutions structurées, qui se concentre sur la mise au point de produits novateurs et la fourniture d'instruments dérivés et de solutions de crédit sur mesure aux clients institutionnels et particuliers. Elle est membre de Women in Securitization (WiS®).

BMO | **Fonds négociés en bourse**

de BMO Gestion mondiale d'actifs

Communiquez avec nous

1 800 668-7327 bmo.com/fnb

[1] Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

[2] Tous les placements comportent des risques. La valeur d'un fonds négocié en bourse (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 des FNB BMO.

[3] **Créances titrisées :** Processus de mise en commun d'actifs financiers afin de créer de nouveaux titres qui peuvent être vendus à des investisseurs.

[4] Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024. Les taux de défaillance passés ne sont pas garants des taux de défaillance futurs.

[5] **Écarts de taux :** Différence de rendement entre un actif sans risque et une obligation de société. Cette différence représente la prime de risque que les investisseurs exigent pour assumer le risque de crédit supplémentaire. Les écarts de taux s'élargissent lorsque les investisseurs perçoivent un risque plus élevé de défaut de paiement ou d'incertitude économique. Cela peut se produire pendant les périodes de contraction économique, de hausse des taux d'intérêt ou de volatilité des marchés. À l'inverse, les écarts de taux se resserrent lorsque les investisseurs ont confiance dans l'économie et que le risque de défaut est faible.

[6] **Écarts de taux sur titres AAA ou BBB garantis par des prêts du marché secondaire :** Différence entre le rendement d'un titre adossé à des prêts négocié sur le marché secondaire et noté AAA ou BBB et un indice de référence sans risque, habituellement une obligation d'État. En termes plus simples, il s'agit du rendement supplémentaire qu'un investisseur reçoit lorsqu'il assume le risque de crédit lié au TAP, qui est adossé à un bassin de prêts-leviers.

[7] **Écart rajusté en fonction des options – indice ICE BofA AAA US Corporate :** Différence entre le taux de rendement d'un indice hypothétique d'obligations de sociétés notées AAA et une courbe de taux de référence, habituellement la courbe des taux des obligations du Trésor américain, selon Trading Economics et Capital Economics. Cette différence reflète le rendement supplémentaire que les investisseurs exigent pour détenir des titres de créance de sociétés assortis d'options rattachées, comme des options d'achat ou de vente.

[8] **Écart rajusté en fonction des options – indice ICE BofA High Yield :** Mesure du rendement supplémentaire que les investisseurs exigent pour détenir des obligations à rendement élevé (celles dont la cote de crédit est inférieure à la catégorie investissement) par rapport à un indice de référence sans risque, comme les titres du Trésor. Cette mesure reflète le risque de crédit et le risque lié aux options inhérents aux obligations à rendement élevé.

[9] **Taux Secured Overnight Financing Rate (taux SOFR) :** Taux d'intérêt de référence pour les prêts et les produits dérivés libellés en dollars américains.

[10] **Titre garanti par des créances (TGC) :** Produit financier structuré dans lequel une banque ou une autre entité regroupe divers types de dettes, comme des hypothèques, des obligations et des prêts, et les reconditionne en tranches ou catégories de titres en fonction de leur niveau de risque.

[11] Source : Bloomberg, au 30 juin 2025.

[12] **Corrélation :** Mesure statistique de l'évolution de deux titres, l'un par rapport à l'autre. Une corrélation positive indique des mouvements similaires, vers le haut ou vers le bas, tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (quand l'un monte, l'autre baisse).

[13] Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, au 31 août 2025.

Ce document est fourni 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 ou les stratégies de négociation doivent être évalués. Il est préférable, en toutes circonstances, d'obtenir l'avis de professionnels.

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 fiducies ou d'autres entités ad hoc (les « émetteurs de TAP ») 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 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 reconnu à l'échelle nationale. 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.

Dans les présentes, « AAA » désigne l'ordre des paiements en cas d'un 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, p. ex., les tranches AAA sont de niveau prioritaire, tandis que les tranches BBB sont de niveau mezzanine), et les paiements préétablis pour les tranches mezzanine ont préséance sur ceux des tranches subordonnées ou des tranches non prioritaires. La portion la plus risquée est la tranche « non prioritaire », 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 TAP. Elle sert à protéger les autres tranches, de rang supérieur, contre le défaut.

Les titres du portefeuille peuvent changer sans préavis et ne représentent qu'un faible pourcentage des titres en portefeuille. Ces renseignements ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

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 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. 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 et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion 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.