

Un guide de l'investisseur pour comprendre les titres de créances adossés à des prêts (TCAP)



Qu'est-ce qu'un TCAP?

Un titre de créances adossé à des prêts (TCAP), aussi connu sous le nom *Collateralized Loan Obligation (CLO)*, est un type de produit financier qui combine des prêts aux entreprises en un seul ensemble. Les TCAP sont divisés en sections ou en couches connues sous le nom de tranches, qui présentent différents niveaux de risque et de rendement. Cette structure peut être intéressante pour les investisseurs particuliers qui souhaitent diversifier leurs placements et accroître leur potentiel de revenu.

Qui investit dans les TCAP?

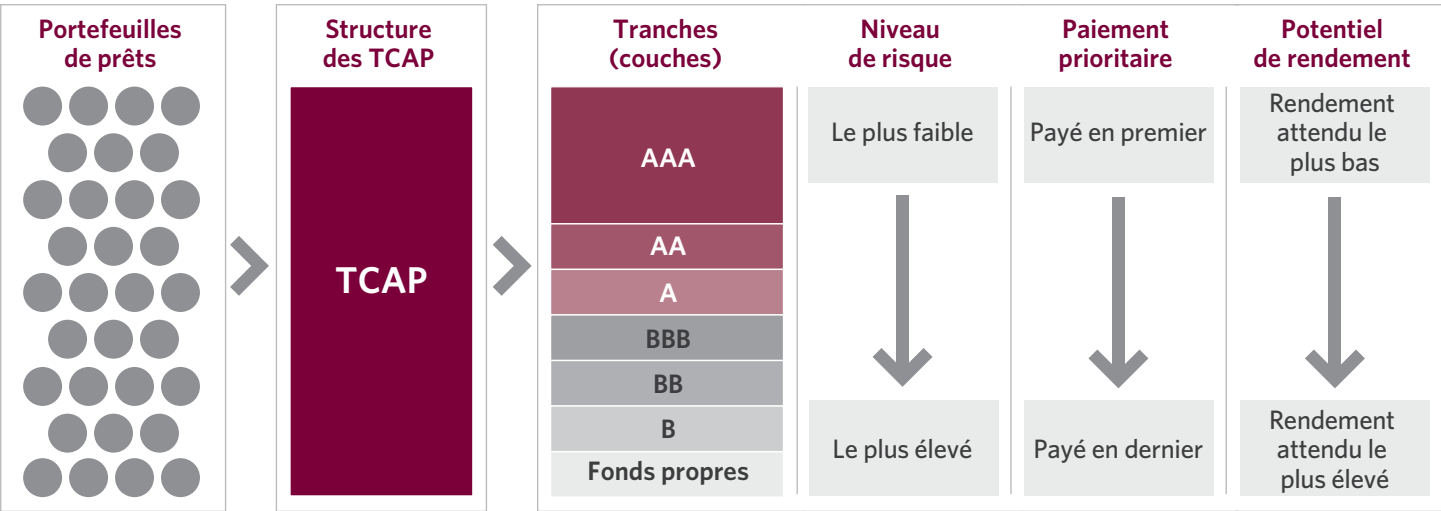
- **Investisseurs institutionnels** : Cela comprend les caisses de retraite et les compagnies d'assurance.
- **Investisseurs particuliers** : Ils investissent généralement dans des fonds communs de placement ou des FNB axés sur les TCAP.

Pourquoi les TCAP existent-ils?

- **Pour les sociétés** : Les TCAP offrent des prêts qui favorisent la croissance et les activités quotidiennes.
- **Pour les institutions financières** : Ils aident à gérer le risque et à libérer des fonds pour des prêts supplémentaires.
- **Pour les investisseurs** : Les TCAP offrent la possibilité de rendements et de revenus tirés des versements sur prêt.

Comment les TCAP sont-ils structurés?

Les TCAP sont composés d'un ensemble de prêts de différents emprunteurs. Ces prêts créent des flux de trésorerie qui soutiennent la structure du titre de créance adossé à des prêts. Les TCAP sont divisés en parties appelées tranches, qui présentent différents niveaux de risque et de rendement. Chaque tranche a un ordre de paiement précis. Ce système à plusieurs niveaux offre divers choix de placements pour différents niveaux de tolérance au risque. Les paiements sont effectués selon une séquence appelée « cascade », les tranches étant organisées du risque le plus faible au plus élevé.

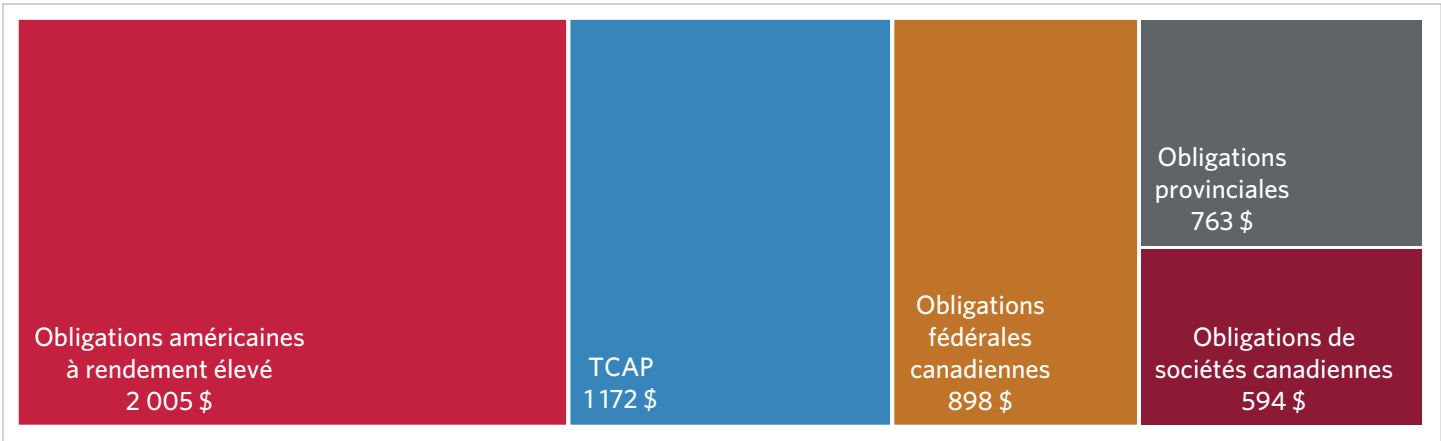


À titre indicatif seulement; ne vise pas à décrire un titre de créance adossé à des prêts en particulier.

Il est important de noter que les TCAP sont évalués par les agences de notation du crédit, qui évaluent la probabilité de défaut de paiement des prêts sous-jacents. Les tranches mieux notées, comme AAA, indiquent un risque de défaillance plus faible, tandis que les tranches moins notées comportent un risque plus élevé, mais aussi un potentiel de rendements plus élevés.

La taille du marché des TCAP par rapport aux marchés obligataires mieux connus (en milliards)

Bien que le marché des TCAP puisse être moins familier pour les investisseurs individuels, il représente un segment significatif et bien établi du paysage financier, dépassant la taille de nombreux marchés obligataires traditionnels.



Source : JP Morgan, Bloomberg
Selon la valeur marchande, équivalents en dollars canadiens
En date de février 2025

Pourquoi investir dans les TCAP

Accès à une catégorie d'actifs distincte

Les TCAP offrent des occasions de placement qui ne sont peut-être pas offertes au moyen d'options de titres à revenu fixe traditionnelles.

Potentiel de rendement plus élevé

Ils offrent des taux de rendement supérieurs à ceux des titres à revenu fixe traditionnels.

Avantage des taux variables

De nombreux TCAP s'adaptent aux changements de taux d'intérêt, offrant ainsi une protection contre la hausse des taux.

Vaste diversification des titres à revenu fixe

Le fait d'investir dans des TCAP donne accès à un bassin diversifié de prêts garantis, ce qui contribue à répartir le risque dans divers secteurs.

Comment investir dans des TCAP?

Les investisseurs particuliers peuvent investir dans des titres de créance adossés à des prêts (TCAP) au moyen d'un fonds axé sur les placements en TCAP, comme les **Fonds de revenu avantage CIBC**. Ces fonds utilisent une stratégie de titres à revenu fixe à gestion active qui investit principalement dans des tranches AAA de TCAP, qui sont des TCAP plus sûrs et de première qualité. Ces fonds visent à équilibrer les rendements et les revenus potentiels tout en gérant le risque. L'approche de gestion active permet aux fonds de s'adapter aux changements du marché afin d'améliorer le rendement au fil du temps.

Découvrez si les **Fonds de revenu avantage CIBC** vous conviennent en vous adressant à un professionnel en services financiers autorisé ou consultez le site renaissanceinvestments.ca/fr/RevenuAvantage.

Sauf indication contraire, tous les renseignements contenus dans le présent document datent du mai 2025 et peuvent changer.

Le présent document offre des renseignements généraux et ne vise aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, et il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, composez le 1 888 888-3863. Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts et ne sont pas garantis.

« Bloomberg® » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

Fonds de revenu avantage CIBC et Fonds de revenu avantage en dollars américains CIBC, (les Fonds) investissent principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations de prêts garantis (CLO) à taux variable aux États-Unis, principalement notées AAA. Les Fonds ont l'intention d'investir au moins 80% de leur actifs dans des TCAP notés AAA (au moment de l'achat), mais peuvent également investir dans des tranches des TCAP notées AA et/ou A (au moment de l'achat). Cette note de crédit ne constitue pas une garantie, elle peut être abaissée, et dans des environnements de marché tendus, il est possible que même les tranches de TCAP de premier rang subissent des pertes en raison de défaillances réelles, d'une sensibilité accrue aux défaillances en raison des défaillances des garanties, et de la disparition des tranches subordonnées/de capital, de l'anticipation par les marchés des défaillances, ainsi que le sentiment négatif des marchés à l'égard des TCAP en tant que catégorie d'actif.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. ^{MD} Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.

^{MD} Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.