Pourquoi plus d'investisseurs se tournent vers les TCAP

CCLO Fonds de revenu avantage CIBC – série FNB

Guide de l'utilisateur sur les TCAP

Les titres de créances adossés à des prêts (TCAP) ne sont pas nouveaux, mais l'accès à ceux-ci par l'intermédiaire d'un fonds commun de placement ou d'un FNB l'est. Ils ont fait preuve de résilience dans diverses conditions de marché et retiennent l'attention pour une raison importante :

Leur potentiel d'offrir des occasions de revenu intéressantes sans nécessairement accroître le risque de crédit.

Le saviez-vous?

Les TCAP ayant une cote BBB ou supérieure ont maintenu des taux de défaillance quasi nuls durant les événements importants du marché, notamment la grande crise financière (2007 à 2008) et la pandémie de COVID-19.

Source : Standard & Poor's, décembre 2024.

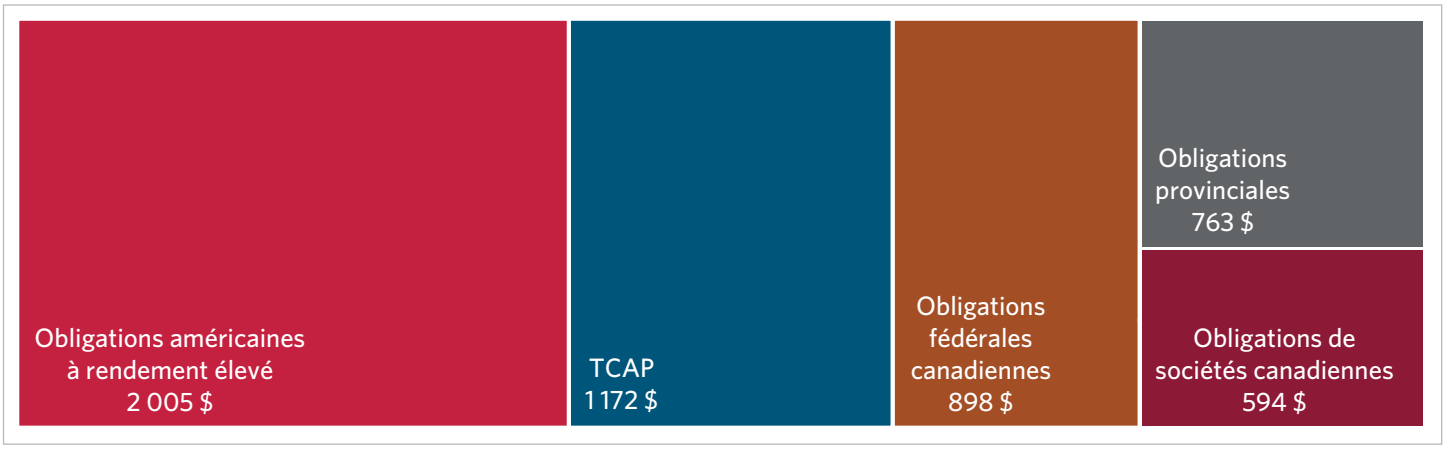
Qu'est-ce qui distingue les TCAP sur le marché actuel?

Un vaste marché de titres de créance de grande qualité

- Les TCAP jouent un rôle important sur le marché du crédit, la taille de leur marché dépassant mille milliards de dollars aux États-Unis.
- Les TCAP sont structurés en tranches ou en paliers, qui vont de AAA (qualité la plus élevée, risque le plus faible) à BB, B et fonds propres (risque plus élevé, rendement potentiel plus élevé).

61 % de l'exposition aux TCAP offerte aux investisseurs se situe dans la **tranche cotée AAA de qualité supérieure**.

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

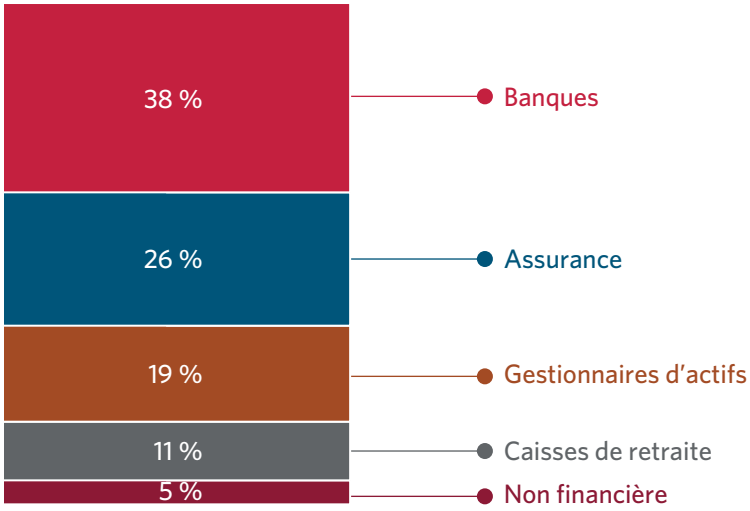


Source : JPMorgan, Bloomberg
Selon la valeur marchande, équivalents en dollars canadiens
En date de février 2025

Qui investit dans les TCAP?

- Les principaux investisseurs institutionnels, notamment les banques, les compagnies d'assurance et les caisses de retraite, sont des participants clés du marché des TCAP AAA, qui recherchent des rendements attrayants et un risque de taux d'intérêt minime.
- Cette demande institutionnelle améliore la liquidité et les cours sur le marché des TCAP AAA, ce qui permet aux investisseurs d'accéder à des occasions de placement de grande qualité.

Les participants au marché des TCAP cotés AAA : principalement des banques et des compagnies d'assurance



Source : Département du Trésor américain

Les chiffres ayant été arrondis, la somme des montants indiqués peut ne pas correspondre exactement au total.

En date de juin 2020

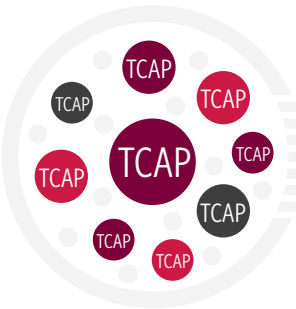
Ce qu'il y a à l'intérieur d'un TCAP

- Les TCAP comprennent souvent des prêts de prêteurs et d'emprunteurs mondiaux de bonne réputation, combinant des prêts de grandes et moyennes sociétés comme Verizon et American Airlines.
- Ces titres comprennent généralement une gamme diversifiée de prêts dans divers secteurs, ce qui peut contribuer à la diversification globale du TCAP.

Les TCAP de grande qualité sont généralement émis par des institutions financières de premier plan et des gestionnaires non traditionnels comme Ares, Blackstone et Apollo, qui figurent parmi les sociétés les plus importantes et les plus reconnaissables du secteur des prêts.

Secteurs et sociétés que vous connaissez

Exemples de secteurs



Services financiers	20 %
Technologies	20 %
Télécommunications	15 %
Santé	15 %
Consommation de base	10 %
Industrie	10 %
Énergie	10 %

Exemples de sociétés

- Verizon
- American Airlines
- PetSmart
- Virgin
- Hilton

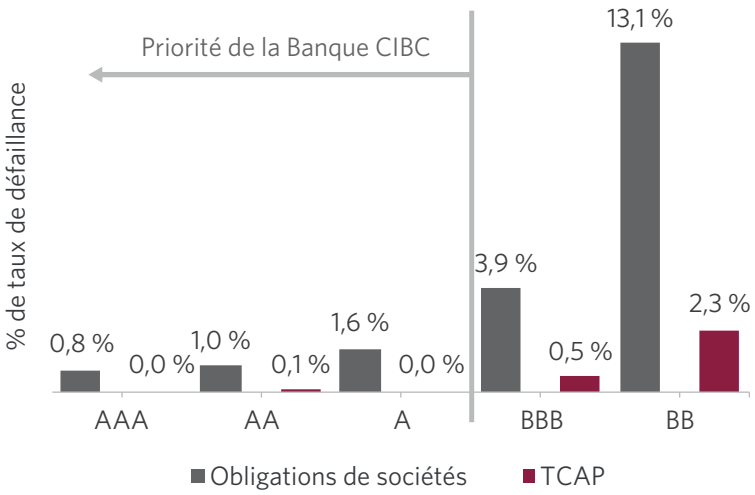
À titre indicatif seulement, il s'agit d'un exemple de répartition potentielle du portefeuille d'un TCAP.

Constance malgré les crises

- Les TCAP cotés BBB ou mieux ont affiché des taux de défaillance quasi nuls durant les grandes crises, notamment la crise financière mondiale (2007 à 2009), la crise de la dette souveraine européenne (2010), la crise de l'énergie (2014) et la pandémie de COVID-19.

Les taux de défaillance historiquement bas, même en période de tension, ont aidé les TCAP de grande qualité à établir de solides antécédents à long terme.

Taux de défaillance : TCAP par rapport aux obligations de sociétés traditionnelles



Source : Standard & Poor's.

Selon les taux de défaillance cumulatifs sur 10 ans

Période de titres de créances adossés à des prêts = 1997 à 2023 / Période de référence des obligations de sociétés = 1981 à 2023

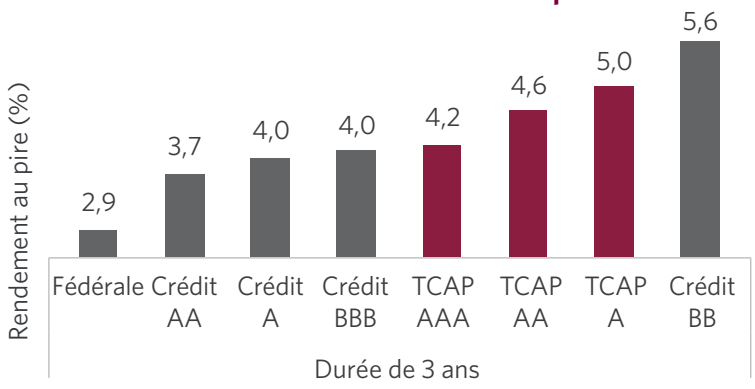
En date de décembre 2024.

Potentiel de revenu plus élevé

- Les TCAP de grande qualité offrent généralement des rendements supérieurs à ceux des titres à revenu fixe traditionnels de qualité semblable.

De nombreux TCAP comportent des taux d'intérêt variables, ce qui peut aider à soutenir le revenu dans diverses conditions de marché.

Un meilleur rendement sans sacrifier la qualité



Source : JPMorgan, ICE BofA, Banque du Canada, FNB Evolve

Selon les équivalents en dollars canadiens des taux de rendement

En date de janvier 2025

Débloquer les avantages de la diversification

- En raison de leur faible corrélation avec les principaux marchés obligataires, comme les obligations de sociétés et d'État canadiennes, les TCAP peuvent offrir une occasion de gestion du risque.



Les TCAP de grande qualité peuvent contribuer à la stratégie de diversification de votre portefeuille.

Les TCAP et leur relation avec les principales catégories d'actif

Tendances de corrélation sur 5 ans

	TCAP AAA	Marché monétaire	CPG	Obligations de sociétés canadiennes	Obligations d'État du Canada	Obligations de sociétés américaines	Obligations américaines à rendement élevé
TCAP AAA	1,00						
Marché monétaire	0,11	1,00					
CPG	0,25	0,92	1,00				
Obligations de sociétés canadiennes	0,56	0,12	0,18	1,00			
Obligations d'État du Canada	0,21	0,18	0,15	0,90	1,00		
Obligations de sociétés américaines	0,55	0,08	0,11	0,91	0,83	1,00	
Obligations américaines à rendement élevé	0,75	0,00	0,06	0,81	0,62	0,84	1,00

Source : Bloomberg et Morningstar.

Corrélation sur 5 ans (du 1er mars 2020 au 28 février 2025).

Les TCAP AAA sont représentés par l'indice J.P. Morgan US CLOIE AAA

Le marché monétaire est représenté par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

Les CPG sont représentés par un CPG moyen à 3 ans.

Les obligations de sociétés canadiennes sont représentées par l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada.

Les obligations du gouvernement du Canada sont représentées par l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada.

Les obligations de sociétés américaines sont représentées par l'indice Bloomberg US Corporate Bond.

Les obligations américaines à rendement élevé sont représentées par l'indice Bloomberg US Corporate High Yield Bond

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.

CCLO Fonds de revenu avantage CIBC – série FNB

Découvrez si les Fonds de revenu avantage CIBC vous conviennent en vous adressant à un professionnel en services financiers autorisé ou consultez le site cibc.com/FNB.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du mai 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller.

« Bloomberg® » et l'indice « Bloomberg Canada Aggregate Bond » sont des marques 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. Bloomberg ne garantit pas le caractère opportun, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou renseignements liés à l'indice Bloomberg Canada Aggregate Bond.

Standard & Poor's[MD] et S & P[MD] sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones[MD] est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et en sous-licence, à certaines fins, à Gestion d'actifs CIBC inc. TSX[MD] est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée par SPDJI et Gestion d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Les produits de Gestion d'actifs CIBC inc. ne sont pas parrainés, endossés, vendus ni promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration à l'égard du caractère avisé d'un investissement dans ces produits ni ne peut être tenue responsable des erreurs, omissions ou interruptions de l'index.

Les statistiques présentées dans le site Web de la Banque du Canada proviennent de sources que la Banque juge suffisamment fiables pour être utilisées. Nous ne pouvons toutefois garantir ni l'exactitude ni l'intégrité des données issues de ces sources. La Banque du Canada peut, par ailleurs, modifier périodiquement certaines de ces données sans préavis. Vous reconnaissez et acceptez par conséquent d'exploiter ces données à vos risques et périls et de décharger chacune des parties ayant participé à la création, à la production ou à la diffusion du présent site de toute responsabilité à l'égard des pertes, préjudices, réclamations ou dommages, quels qu'ils soient, résultant sous une forme ou une autre : a) d'erreurs ou d'omissions quelconques dans les données; b) de l'indisponibilité des données ou de retards associés à celles-ci; ou encore c) de l'usage que vous faites des données ou de toute conclusion que vous en tirez, que vous ayez reçu ou non l'aide de la Banque du Canada ou de ses employés relativement à ces données.

©2025 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être ni copiés ni distribués; et (3) ne sont pas nécessairement exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Les FNB CIBC sont gérés par Gestion d'actifs CIBC inc. (« GACI »), une filiale de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Les placements dans les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des FNB CIBC ou le document Aperçu du FNB avant d'investir. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez composer le 1 888 888-3863, vous adresser à votre conseiller ou visiter CIBC.com/fnb. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

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.

1697 | 10/2025