

Le point sur l'entité de protection de crédit et les entités de gestion de placements structurés

Entité de protection de crédit

Le risque de pertes réelles est considéré comme faible.

- L'entité est constituée de 12 tranches de titres de créance de sociétés diversifiés, tranches qui bénéficient toutes d'une protection de premier niveau.
- Au cours des troisième et quatrième trimestres, nous avons mis en place des couvertures qui ont ramené le risque résiduel de BMO à un niveau peu élevé :
 - ▶ Au cours du troisième trimestre, nous avons conclu une opération qui couvre la première tranche de 515 millions de dollars de notre exposition aux pertes liée à la facilité de financement de premier rang.
 - ▶ Au quatrième trimestre, nous avons conclu une transaction qui couvre notre exposition de 815 millions de dollars aux billets.
- Compte tenu des couvertures, le taux cumulatif de défaillance devrait dépasser environ 18 % pour que BMO réalise des pertes¹.
- Le risque que les pertes soient supérieures aux couvertures que nous avons conclues est considéré comme faible, compte tenu de la protection de premier niveau dont bénéficient les tranches et de la qualité des crédits sous-jacents, dont plus de 70 % sont de catégorie investissement.
- Bonne protection de premier niveau sur toutes les tranches sauf deux (grâce aux couvertures, BMO n'a pratiquement aucune exposition à des pertes sur créances dans ces tranches).
- Le point d'attache de la tranche la plus faible de 875 millions de dollars est de 3,2 %; la deuxième tranche la plus faible de 342 millions a un point d'attache de 10,4 %. L'exposition réelle de BMO sur ces tranches, qui est d'environ 450 millions de dollars, est entièrement couverte. Environ 8 milliards de dollars dans sept tranches ont des points d'attache entre 13 % et 15 %; les 12 milliards qui restent dans trois tranches ont des points d'attache supérieurs à 23 %.

¹ Dans l'éventualité de la défaillance des 87 crédits les plus risqués sur un portefeuille total de 442, et en utilisant des taux de recouvrement modestes.

Entités de gestion de placements structurés

La valeur comptable des billets de capital subordonnés est supérieure aux pertes prévues.

- La facilité de trésorerie de premier rang de BMO facilite la liquidation ordonnée de chaque entité. Elle est bien protégée – elle bénéficie d'un actif de qualité et d'un important capital subordonné sous-jacent. Le capital subordonné de Links s'élève à 866 millions de dollars (12 % de la valeur comptable de l'actif); le pourcentage est plus élevé dans le cas de Parkland.
- La stratégie de vente « ordonnée » reste inchangée. Les ventes ont diminué depuis l'an dernier en raison du manque de liquidités sur le marché.
- La qualité des actifs demeure élevée : 91 % des actifs de Links ont obtenu une cote catégorie investissement (selon la valeur de marché) de Moody's et 92 % ont obtenu cette cote de S&P; 51 % des actifs ont reçu une cote Aa3 ou supérieure de Moody's et 47 % des actifs ont reçu une cote AA- ou supérieure de S&P. Parkland a un pourcentage plus élevé d'actifs ayant une cote élevée. La composition du portefeuille est en grande partie inchangée.
- Les facilités de trésorerie de premier rang s'établissent à 6 milliards de dollars américains (les sommes prélevées se chiffrent à 5,8 milliards de dollars américains) pour Links, et à 627 millions d'euros (597 millions d'euros prélevés) pour Parkland. La juste valeur des actifs s'établit à 5,5 milliards de dollars américains pour Links et à 631 millions d'euros pour Parkland.
- En supposant qu'il n'y aura aucune vente d'actifs et que les actifs seront remboursés comme prévu, les sommes prélevées sur les facilités de trésorerie devraient être de 5,2 milliards de dollars américains et de 542 millions d'euros au 31 octobre 2010, et de 1,3 milliard de dollars américains et de 68 millions d'euros au 31 octobre 2013.
- La juste valeur des actifs subit les effets de la situation des liquidités sur le marché; on a constaté une certaine tendance au redressement au cours du trimestre.
- Les ventes et les échéances d'actifs ont entraîné des réductions de la valeur comptable de :
 - Links : 442 millions de dollars américains liées aux ventes et 277 millions de dollars américains liées aux échéances;
 - Parkland : 10 millions d'euros liées aux ventes et 11 millions d'euros liées aux échéances.