



PHH clôture une offre de 383 millions de \$ CA d'obligations garanties par les éléments d'actifs des baux de son parc automobile du Canada

le 3 février 2010

Le 27 janvier 2010, PHH Vehicle Management Services Inc., l'unité de gestion indirecte du parc automobile canadien en propriété exclusive de PHH Corporation, a clôturé une série de transactions avec Fleet Leasing Receivables Trust (FLRT). FLRT a émis et vendu pour environ 363 millions de \$ CA de titres adossés à des créances mobilières de la Série 2010-1 garantis par les actifs des baux du parc automobile de PHH. Communiqué de presse complet [ici](#).

FLRT est une fiducie à vocation spécifique, établie et administrée par PHH Vehicle Management Services ou ses sociétés affiliées aux fins d'acquérir, se départir et administrer les baux de parcs automobiles et d'emprunter des fonds ou d'émettre des titres pour financer l'acquisition de tels actifs.

Notation élevée FLRT a émis deux tranches d'obligations de classe A-1 pour un produit total d'environ 126 millions de \$ CA, les deux tranches étant notées R-1 (élevée) et P-1 par DBRS et Moody's Investors Service (« Moody's »), respectivement. De plus, FLRT a émis deux tranches d'obligations de classe A-2 pour un produit total d'environ 237 millions \$ CA, les deux tranches étant notées AAA et Aaa par DBRS et Moody's, respectivement.

Transaction innovatrice. Selon Barry Critchley, dans son article du [Financial Post](#), « Fleet Leasing Receivables Trust, une fiducie à vocation spécifique et une nouvelle venue dans le monde des TACM, a clôturé hier une transaction de 363 millions de \$. La transaction, garantie par les baux commerciaux du parc automobile émis par PHH Vehicle Management Services, est digne de mention parce qu'en fin de compte elle est hybride, ce qui signifie que la Banque de développement du Canada, la mandataire pour la Facilité canadienne de crédit garanti de 12 milliards de \$, n'a acheté qu'à peine 25 % de la totalité de ce qui était offert. La plus grande partie de l'émission, les 272 millions de \$ restants, qui a été divisée entre deux classes de notations, a été achetée par des investisseurs institutionnels. Cette transaction marque la première fois depuis que le gouvernement fédéral a mis en place la FCCG l'an dernier que la BDC a eu un co-investisseur sur une de ses transactions. »

Flexibilité et diversité. Cette émission rehausse la flexibilité et la diversité de PHH Corporation dans ses sources de financement. Jerome Selitto, président et chef de la direction de PHH Corporation, a déclaré : « La réinstallation d'un programme de titrisation de baux canadiens a constitué un élément essentiel de notre stratégie globale de financement pour diversifier les sources de financement de PHH et maintenir les liquidités appropriées à un niveau suffisant pour soutenir nos besoins opérationnels, tout en réduisant les emprunts en vertu de nos facilités de crédit renouvelable.

Les premiers. PHH Arval et ses sociétés affiliées ont été les premières à fournir ce type de solution de financement innovateur au Canada. George J. Kilroy, président de PHH Arval, a déclaré : « Nous sommes encouragés par les améliorations que nous avons constatées au cours des douze derniers mois sur les marchés des obligations adossées à des créances mobilières, tant au Canada qu'aux États-Unis, et la demande pour des obligations garanties par les actifs du parc d'automobiles de PHH. Notre société continue de consolider sa position en tant que principal fournisseur de solutions financières pour l'industrie de parcs commerciaux d'un bout à l'autre de l'Amérique du Nord. Nous avons pris l'engagement de fournir un produit de location à nos clients en gestion de parcs automobiles qui va de pair avec notre exceptionnel service à la clientèle, notre technologie primée et l'innovation, et nous avons tenu nos engagements au Canada comme aux États-Unis. »