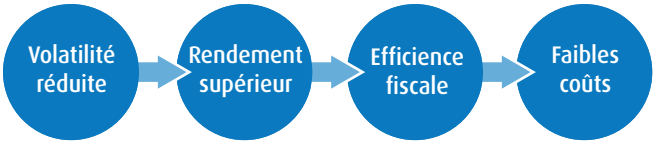
Stratégie de vente d'options d'achat couvertes

Obtenir un meilleur revenu grâce à la vente d'options d'achat couvertes



FNB BMO d'options d'achat couvertes	Symbole	FNB BMO d'options d'achat couvertes	Symbole
FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés canadiennes à dividendes élevés	**ZWC**	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes Moyenne industrielle Dow Jones couvert en dollars canadiens	**ZWA**
FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés américaines	**ZWH/ ZWH.U/ZWS**	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de services aux collectivités	**ZWU**
FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés européennes	**ZWP/ZWE**	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques américaines	**ZWK**
FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés mondiales à dividendes élevés	**ZWG**	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de technologies	**ZWT**
FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes	**ZWB/ZWB.U**		

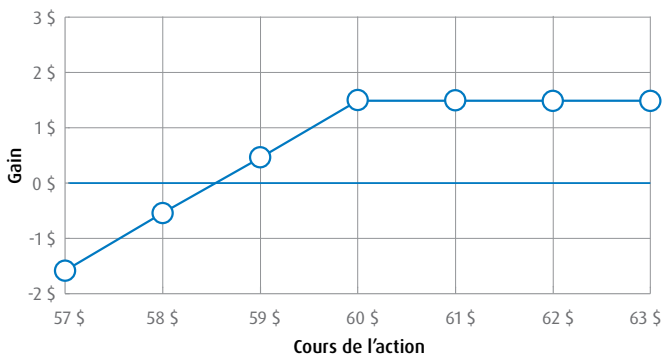
La stratégie de vente d'options d'achat couvertes, également nommée stratégie achat/vente, est conçue pour fournir à l'investisseur deux sources de flux de trésorerie : la prime de l'option et le dividende de l'action. Cette distribution est fiscalement avantageuse. On la met en œuvre en vendant un contrat d'options d'achat tout en détenant le titre sous-jacent. Elle est considérée comme une stratégie de bonification du revenu, car elle génère des entrées de fonds supérieures à celles dégagées par le seul titre sous-jacent. Elle est aussi considérée comme une stratégie défensive, car les rendements boursiers à la baisse sont amoindris par des primes en échange de rendements excédentaires positifs.

Une option d'achat est un contrat qui donne au titulaire de l'option le droit d'acheter le titre sous-jacent à un prix prédéterminé (le prix d'exercice) au cours d'une période donnée. À l'inverse, le vendeur de l'option d'achat est tenu de vendre le titre à l'acheteur au prix d'exercice prédéterminé. Afin de se prévaloir de ce droit, l'acheteur de l'option d'achat verse une prime au vendeur. Si le cours du titre augmente au-delà du prix d'exercice, le titulaire exercera son option et achètera le titre sous-jacent à escompte par rapport à sa valeur marchande. Si le cours du titre demeure inférieur au prix d'exercice, le titulaire de l'option la laissera arriver sans valeur à échéance.

Le prix de l'option sera établi en fonction de l'écart entre le cours du titre et le prix d'exercice, de la volatilité du titre sous-jacent (une plus grande volatilité se traduisant par un prix plus élevé) et de la date d'expiration de l'option (une date plus éloignée se traduisant par un prix plus élevé).

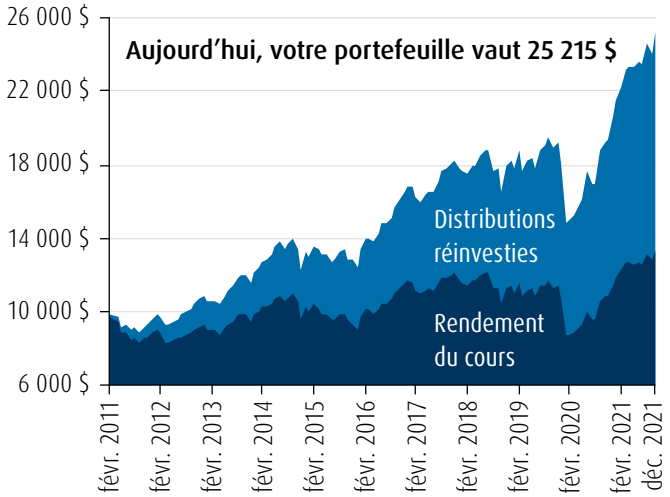
La stratégie de vente d'options d'achat couvertes permet au portefeuille de générer des entrées de fonds à même les primes tirées de la vente d'options d'achat, en plus du revenu de dividendes provenant des titres sous-jacents. À long terme, les stratégies de vente d'options d'achat couvertes ont procuré un rendement total semblable à celui du portefeuille sous-jacent, moyennant un niveau de risque nettement inférieur. Les fonds négociés en bourse (FNB) BMO de vente d'options d'achat couvertes sont des produits axés sur le revenu conçus pour offrir une exposition aux actions, tout en produisant un rendement intéressant et durable. Cette stratégie attire les investisseurs qui sont à la recherche d'un revenu élevé et de gains en capital éventuels.

Gain découlant de la possession de 100 actions et de la vente d'une option d'achat au cours



Ventilation du rendement d'un FNB de vente d'options d'achat couvertes

Placement de 10 000 $ dans le ZWB à la création de celui-ci (1 févr. 2011). Distributions mensuelles réinvesties



Fonctionnement des options d'achat couvertes

Les FNB BMO vendent des options d'achat hors du cours pour 50 % des titres, ce qui a pour effet de plafonner le rendement des positions vendues au prix d'exercice de l'option, jusqu'à l'échéance de celle-ci. Les options vendues par les FNB BMO arrivent généralement à échéance dans un délai d'un à deux mois.

Prenons le cas d'un portefeuille composé de 100 actions d'un titre dont le cours actuel atteint 60 $; la valeur totale du portefeuille serait de 6 000 $. Les options d'achat au cours (prix d'exercice de 60 $) qui expirent dans un mois comportent une prime de 1,50 $ par contrat. Pour mettre en œuvre une stratégie de vente d'options d'achat couvertes, le directeur de portefeuille vend les options d'achat sur 100 actions et reçoit une prime de 150 $.

Gain sans l'exercice des options : la prime reçue est ajustée pour tenir compte de toute variation du cours du titre. Si celui-ci demeure à 60 $, les options d'achat ne sont pas exercées et le portefeuille tire parti de la prime reçue. La valeur du portefeuille s'établit maintenant à 6 150 $.

Seuil de rentabilité : le prix d'achat du titre est inférieur à la prime reçue. Si le cours du titre recule à 58,50 $, les options d'achat ne sont pas exercées, mais la valeur du portefeuille diminue. La valeur du portefeuille s'établit maintenant à 6 000 $ (5 850 $ + 150 $). Le portefeuille peut subir une dévaluation si le prix est inférieur à 58,50 $.

Gain avec l'exercice des options : la prime reçue est ajustée pour tenir compte de tout écart entre le cours du titre et le prix d'exercice. Si le cours du titre grimpe à 62 $, les options d'achat sont exercées à 60 $, ce qui élimine l'avantage résultant de la hausse du cours du titre, exception faite de la prime reçue. La valeur du portefeuille s'établit maintenant à 6 150 $.

Incidence des conditions du marché

La stratégie de vente d'options d'achat couvertes a tendance à générer des rendements supérieurs dans les marchés stables ou baissiers, et à générer des rendements inférieurs dans les marchés qui connaissent une progression rapide.

Cette stratégie est particulièrement efficace lorsque les titres sous-jacents évoluent dans une fourchette étroite, ce qui signifie que le cours du titre ne fluctue pas exagérément. La stratégie participe à la plus-value du titre, à concurrence du prix d'exercice, et comporte l'avantage supplémentaire de la prime sur la vente de l'option d'achat.

Si le cours du titre augmente considérablement et excède le prix d'exercice, l'option d'achat est dite dans le cours. Par conséquent, le gain du vendeur de l'option d'achat est plafonné en fonction du prix d'exercice et de la prime reçue.

Cette stratégie procure une protection limitée lorsque le cours du titre baisse considérablement, car la baisse du titre sous-jacent est partiellement neutralisée par la prime reçue pour l'option d'achat.

Lorsque les marchés sont volatils, la stratégie de vente d'options d'achat couvertes permet d'investir dans le titre sous-jacent avec moins de volatilité. Dans ces conditions, cette stratégie pourrait permettre d'obtenir un rendement supérieur ou inférieur à celui du titre sous-jacent.

Mise en œuvre de la vente d'options d'achat

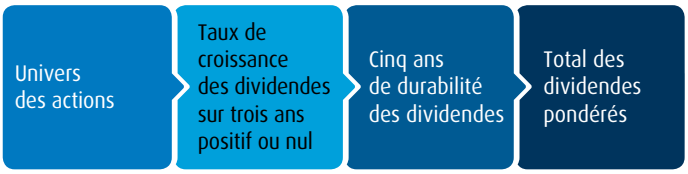
Des options d'achat hors du cours sont vendues sur environ 50 % du portefeuille, selon les conditions du marché, ce qui permet aux investisseurs d'obtenir un rendement supérieur tout en leur permettant de participer aux gains des marchés. Le choix du prix d'exercice de l'option dépendra de la disponibilité des primes et des conditions générales du marché. Nous vendons des options qui sont davantage hors du cours lorsque la volatilité augmente et en vendons qui sont plus près du cours lorsque la volatilité diminue. Quand la volatilité s'accroît, le prix des options augmente.

Nous vendons des options dont l'échéance est dans un à deux mois afin de profiter au maximum de la perte de valeur au fil du temps. Plus les options se rapprochent de leur échéance, plus elles perdent de la valeur. En vendant des options à échéance courte, nous pouvons modifier le prix d'exercice plus fréquemment afin d'encaisser une plus grande proportion des gains du marché.

La stratégie de vente d'options d'achat couvertes de BMO établit un équilibre entre la production d'un revenu et la participation à la plus-value des marchés. Cette approche permet d'investir dans le portefeuille sous-jacent en courant un risque nettement moindre.

FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés

Nous avons opté pour une approche exclusive dans la gestion de ces FNB. Les FNB optimisent une stratégie de construction de portefeuille fondée sur des règles et chercheront à éviter les sociétés mal en point en s'appuyant sur la qualité et la sélection fondamentale.



Pour en savoir plus sur la stratégie de FNB de dividendes de BMO, lisez notre livre blanc
FNB BMO d'actions à dividendes – Méthode de construction des portefeuilles

FNB BMO d'options d'achat couvertes	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés mondiales à dividendes élevés	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés canadiennes à dividendes élevés	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés européennes / FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés européennes couvert en dollars canadiens	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés américaines / FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés américaines à dividendes élevés couvert en dollars canadiens
Symbole	**ZWG**	**ZWC**	**ZWP (ZWE couvert)**	**ZWH (ZWH.U, ZWS couvert)**
Exposition	Sociétés mondiales versant des dividendes, sélectionnées au moyen d'une approche ESG, pondérées selon les dividendes totaux	Sociétés canadiennes versant des dividendes; pondérée selon les dividendes totaux	Sociétés européennes versant des dividendes; pondérée selon les dividendes totaux	Sociétés américaines versant des dividendes; pondérée selon les dividendes totaux
Frais de gestion	0,65	0,65	0,65	0,65
Date de création	21 janvier 2020	9 février 2017	7 mars 2018	10 février 2014
Facteurs à considérer	Plafond de 25 % par secteur.	Plafond de 40 % par secteur	Plafond de 25 % par secteur	Plafond de 25 % par secteur

Autres FNB d'options d'achat couvertes

FNB BMO d'options d'achat couvertes	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques américaines	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de services aux collectivités	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes Moyenne industrielle Dow Jones couvert en dollars canadiens	FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de technologies
Symbole	**ZWB (ZWB.U)**	**ZWK**	**ZWU**	**ZWA**	**ZWT**
Exposition	Banques canadiennes; équipondérée	Banques américaines; équipondérée	Sociétés de services aux collectivités, de télécommunications et de transport par pipeline; équipondérée	Sociétés de l'indice Dow Jones des valeurs industrielles; pondérée en fonction des cours	Sociétés technologiques et sociétés liées aux technologies nord-américaines
Frais de gestion	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65
Date de création	28 janvier 2011	15 février 2019	20 octobre 2011	20 octobre 2011	26 janvier 2021

BMO[MD] | Fonds négociables en bourse

Communiquez avec nous bmo.com/fnb 1 800 361 1392

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils en placement ou en fiscalité et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis.

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.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez consulter l'aperçu du fonds négocié en bourse ou le prospectus 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.

Dow Jones® et DJIA® sont des marques déposées de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); elles ont fait l'objet d'une licence d'utilisation octroyée à S&P Dow Jones Indices LLC et d'une sous-licence d'utilisation octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec le fonds ZWA. S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones et leurs sociétés affiliées respectives ne parrainent pas le fonds ZWA, pas plus qu'elles ne l'appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans ce fonds.

[MD] « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.