

Investir dans les actions à dividendes au moyen des options d'achat couvertes

BMO Fonds FNB vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes

BMO Fonds FNB vente d'options d'achat couvertes de sociétés américaines à dividendes élevés

BMO Fonds FNB vente d'options d'achat couvertes de sociétés européennes à dividendes élevés

Les investisseurs cherchent de nouvelles façons de générer des rendements soutenus sans courir davantage de risque. Les stratégies de vente d'options d'achat couvertes, aussi appelées stratégies d'achat-vente, sont des solutions efficaces qui peuvent aider à accroître le rendement d'un portefeuille sans augmenter le risque lié aux titres de participation. BMO Gestion mondiale d'actifs emploie des fonds négociables en bourse (FNB) afin d'obtenir accès à ces stratégies de manière aussi efficace que possible. La société a lancé ses FNB de vente d'options d'achat couvertes en 2011 et est le chef de file dans ce segment au Canada. En raison du succès de ces FNB, elle offre maintenant ces mêmes stratégies au moyen de fonds d'investissement réalisant des placements dans des FNB pour répondre aux besoins en matière de revenu des investisseurs.

Pourquoi investir dans les actions à dividendes?

Compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt, il peut être difficile de répondre aux besoins en matière de revenu des investisseurs au moyen de titres à revenu fixe seulement, et les placements en actions peuvent offrir à la fois revenu et croissance. À long terme, les actions génèrent une plus-value en capital ainsi qu'un profil de rendement supérieur lorsque le processus de sélection de titres favorise les actions à dividendes. Par le passé, ce type d'actions a constamment surpassé les actions qui ne versent aucun dividende, en plus d'être moins volatiles.

Pourquoi employer une stratégie de vente d'options d'achat couvertes sur les titres de sociétés versant des dividendes?

La stratégie de vente d'options d'achat couvertes permet au portefeuille de générer un revenu à même les primes tirées de la vente d'options d'achat, en plus du revenu de dividendes provenant des titres sous-jacents. En assemblant un portefeuille d'actions à dividendes peu volatiles, il est possible de vendre moins d'options puisque les titres sous-jacents fournissent déjà un solide revenu de base.

D'où provient le rendement?

| FNB | FINB BMO S&P 500 – ZSP | FNB BMO américain de dividendes – ZDY | FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés américaines – ZWH |
|-----------|------------------------|---------------------------------------|--|
| Rendement | 1,9 | 3,0 | 6,0 |

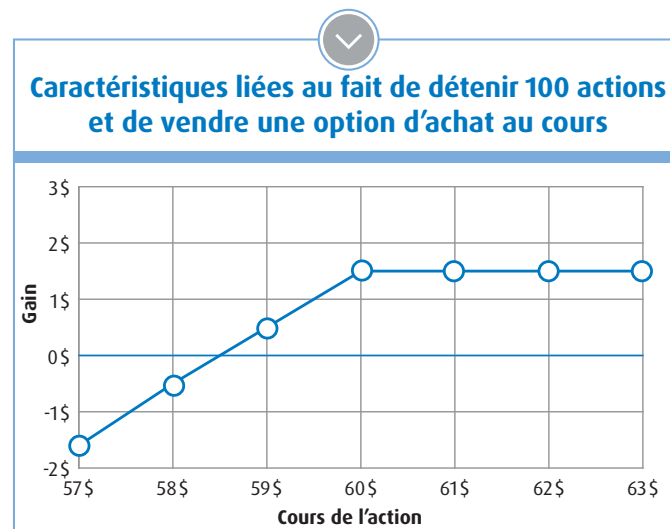
Rendements au 31 mars 2016.

Comprendre les options d'achat couvertes

Les options d'achat couvertes consistent à vendre une option d'achat sur un titre sous-jacent. Le portefeuille reçoit une prime (ce qui augmente le rendement) en vendant l'option d'achat sur une action à une date ultérieure, à un prix convenu (le « prix d'exercice »).

Exemple :

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 donc 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 gestionnaire de portefeuille vend les options d'achat sur 100 actions et reçoit une prime de 150 \$.



À des fins d'illustration seulement

Stratégie de vente d'options d'achat couvertes de BMO Gestion mondiale d'actifs

La stratégie de vente d'options d'achat couvertes de BMO Gestion mondiale d'actifs offre une exposition à des titres de sociétés versant des dividendes au Canada, aux États-Unis et en Europe, ainsi qu'une volatilité réduite et un revenu élevé. La stratégie est particulièrement efficace lorsque les titres sous-jacents ne sont pas trop volatils, ce qui signifie que le portefeuille présente généralement un risque moins élevé de perte importante et atteint moins souvent le cours plafond de l'option d'achat.

Le fonds de banques canadiennes pondère également les plus grandes banques du pays. Le fonds américain et le fonds européen, quant à eux, filtrent les placements sous-jacents au moyen de notre méthode exclusive relative aux dividendes, qui met l'accent sur la croissance historique des dividendes et sur leur viabilité tout en considérant la liquidité des options. Notre stratégie de vente d'options d'achat couvertes est une façon efficace de générer un revenu supplémentaire à partir des placements en actions tout en réduisant le risque lié aux titres de participation, ce qui en fait un excellent outil pour la construction de portefeuille.

Quelques points sur la stratégie

- Des options d'achat sont vendues sur environ 50 % du portefeuille, ce qui permet de participer à la hausse des cours.
- Les ventes sont effectuées hors du cours, ce qui permet au portefeuille de participer aux gains du marché.
- Les options d'achat sont à courte échéance, normalement un ou deux mois, ce qui permet de profiter de la baisse de leur valeur au fil du temps et de replacer le portefeuille lorsque les marchés sont en hausse.

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

Le pourcentage du portefeuille visé par des options d'achat est le même dans toute la gamme de fonds. Le prix d'exercice des options, quant à lui, dépend des primes et des conditions économiques générales.

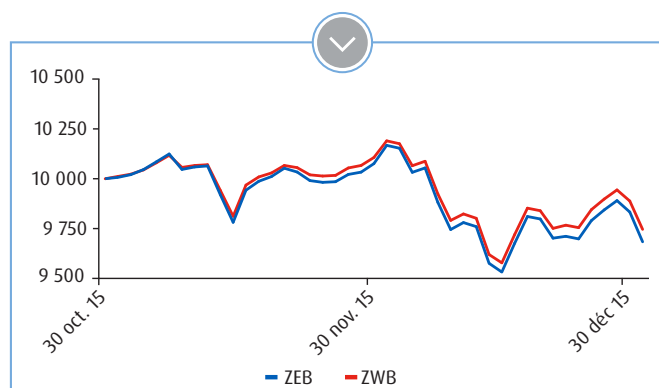
Les prix d'exercice sont davantage hors du cours lorsque la volatilité augmente et plus près du cours lorsqu'elle baisse. Quand la volatilité s'accroît, le prix des options augmente. Cela permet aux gestionnaires de portefeuille de choisir des options qui sont davantage hors du cours tout en obtenant les primes désirées. Ce processus de sélection dynamique permet aux FNB de participer davantage aux gains du marché lors des périodes de volatilité. Inversement, lorsque la volatilité baisse, nous choisissons des options qui sont plus près du cours, puisque le potentiel d'appréciation à court terme est moins grand.

Incidence des conditions du marché

Historiquement, les solutions faisant appel à la vente d'options d'achat couvertes ont généré des rendements similaires à ceux du marché tout en étant moins volatiles. Ces stratégies ont tendance à générer des rendements supérieurs lorsque le marché connaît une progression modérée, est neutre ou est en baisse et à générer des rendements inférieurs lorsque le marché connaît une croissance vigoureuse.

1. Marché baissier

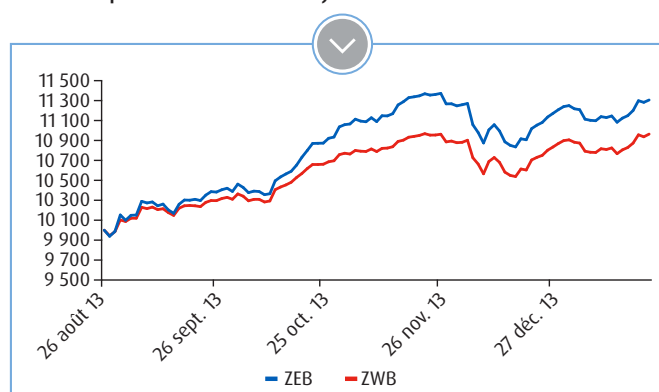
La perte de valeur des titres sous-jacents est partiellement neutralisée par la prime reçue pour l'option. Dans ces circonstances, les options d'achat couvertes génèrent normalement un rendement supérieur à celui du portefeuille sous-jacent.



Source : Bloomberg. Rendements quotidiens du 31 octobre 2015 au 31 décembre 2015 du FINB BMO équilibré S&P/TSX banques (ZEB) et du FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes (ZWB).

2. Marché haussier

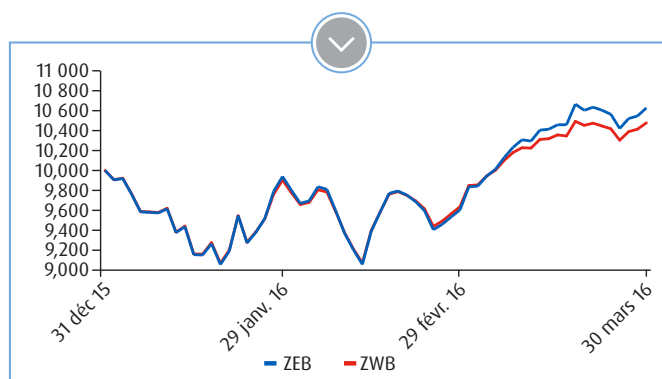
Si le cours boursier augmente considérablement et excède le prix d'exercice, l'option d'achat est dite dans le cours. Par conséquent, le gain du vendeur de l'option d'achat est plafonné en fonction du prix d'exercice et de la prime reçue. Normalement, lorsque le marché connaît une croissance vigoureuse, les options d'achat couvertes génèrent un rendement inférieur à celui du portefeuille sous-jacent.



Source : Bloomberg. Rendements quotidiens du 31 août 2013 au 31 janvier 2014 du FINB BMO équilibré S&P/TSX banques (ZEB) et du FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes (ZWB).

3. Marché volatil

Lorsque le marché est très volatil, les stratégies de vente d'options d'achat couvertes peuvent générer des rendements inférieurs puisque les prix d'exercice sont établis plus près du cours et sont atteints plus fréquemment. Elles peuvent également générer des rendements supérieurs si les prix d'exercice sont davantage hors du cours. Lorsque le marché est volatil, les options d'achat couvertes génèrent normalement des rendements comparables, mais présentent une moins grande volatilité.



Source : Bloomberg. Rendements quotidiens du 31 décembre 2015 au 31 mars 2016 du FINB BMO équilibré S&P/TSX banques (ZEB) et du FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes (ZWB).

Efficiences fiscale

Les stratégies de vente d'options d'achat couvertes attirent les investisseurs qui sont à la recherche d'un revenu élevé et de gains en capital éventuels. Les fonds considèrent les primes tirées de la vente d'options d'achat sur des titres du portefeuille comme des gains en capital. Même si les primes sont versées dans le cadre des distributions mensuelles en espèces, elles sont combinées aux gains et pertes réalisés lors de la vente des placements sous-jacents, ce qui peut faire augmenter le remboursement de capital figurant sur le feuillet fiscal T3.

Conclusion

Les portefeuilles de BMO Gestion mondiale d'actifs employant des stratégies de vente d'options d'achat couvertes sont tout désignés pour les investisseurs qui cherchent à obtenir des rendements à long terme corrigés du risque supérieurs ainsi qu'un flux de revenu avantageux sur le plan fiscal. Ces stratégies sont difficiles à mettre en œuvre et demandent beaucoup de temps; par conséquent les fonds d'investissement sont une excellente façon d'en profiter. Comme elles permettent entre autres de bonifier le revenu et de réduire le risque associé à une catégorie d'actif, ces stratégies s'avèrent très intéressantes pour les investisseurs qui cherchent un rendement plus élevé sans exposer leur portefeuille à d'autres risques.

Le taux de distribution correspond à la distribution régulière la plus récente (à l'exception des distributions de fin d'année pour les FNB qui versent des distributions plus fréquemment), annualisée selon la fréquence, divisée par la valeur liquidative courante. BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp. et des sociétés de gestion de placements spécialisés de BMO. Les FNB BMO sont administrés et gérés 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 négociables en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds négociables en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les fonds d'investissement BMO désignent certains fonds d'investissement ou séries de fonds d'investissement offerts par BMO Investissements Inc., un cabinet de services financiers et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal. Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

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