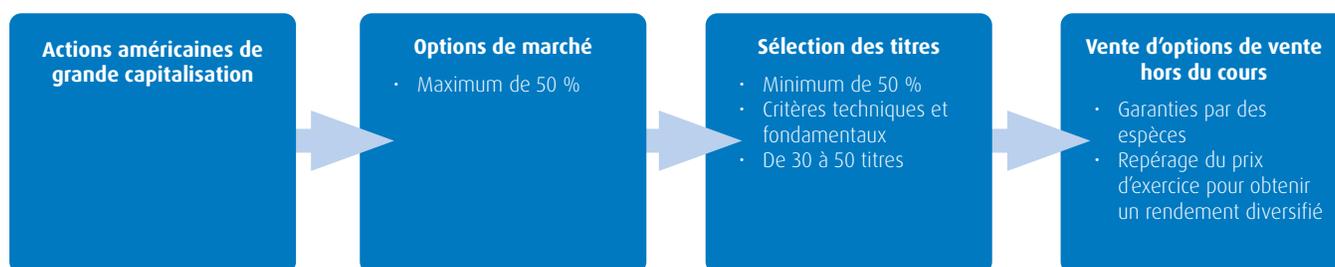


FNB BMO vente d'options de vente de sociétés américaines (ZPW, ZPW.U) FNB BMO vente d'options de vente de sociétés américaines couvert en dollars canadiens (ZPH)

Le **FNB BMO vente d'options de vente de sociétés américaines** est une stratégie de revenu de remplacement qui consiste à vendre des options de vente hors du cours sur des actions américaines. Bien que cette stratégie ne détienne habituellement pas les actions sous-jacentes, elle produit généralement un revenu élevé supérieur à celui des rendements obligataires.

Le FNB combine des options de marché et des options sur des titres individuels afin d'offrir des approches à gestion passive et à gestion active de la vente d'options. Les options de marché apportent une constance et une prévisibilité plus importantes tandis que les options sur titres individuels permettent un positionnement plus tactique.

La stratégie de vente d'options de vente vise à générer un revenu en vendant une protection contre les pertes sur des actions. Le FNB ne maintient pas d'exposition aux actions sous-jacentes. Cependant, si les options sont exercées, le FNB a la capacité de détenir l'action pendant un maximum de 90 jours, si l'on s'attend à un renversement du cours.



Processus de sélection des titres individuels

Critères techniques

- 1. Exposition réduite au risque systématique de baisse (par rapport au risque systématique de hausse)**
 - Calcul du « bêta de marché haussier » et du « bêta de marché baissier » de chacune des actions.
 - Sélection des actions qui présentent l'écart le plus important entre le bêta de marché haussier et le bêta de marché baissier, afin que soient privilégiées celles qui offrent le meilleur potentiel de plus-value et qui sont moins volatiles en période de baisse.
- 2. Volatilité implicite élevée par rapport au passé**
 - Mesure de la volatilité implicite de l'action par rapport à sa fourchette historique.
 - Repérage des actions plus volatiles qui peuvent générer une prime élevée et, par conséquent, produire un revenu supérieur.
- 3. Asymétrie élevée par rapport au passé**
 - L'asymétrie évalue la volonté des investisseurs de payer pour obtenir une protection contre les pertes. Une asymétrie élevée suggère que la demande est davantage axée sur les options de vente que sur les options d'achat, et que les investisseurs sont disposés à payer une prime plus élevée pour bénéficier d'une protection contre les pertes.

Risque de marché
(systématique)

Risque lié au titre
(non systématique)

Critères fondamentaux

- 4. Suivi qualitatif**
 - Une fois que les trois filtres ont été appliqués, notre équipe de gestion de portefeuille procède à un suivi qualitatif et évalue chaque position sur une base individuelle afin de comprendre les risques propres à une entreprise, comme les annonces de bénéfices susceptibles d'avoir une incidence sur le rendement futur de l'action.

Construction

Les actions qui figurent dans la présélection sont analysées à l'aide de critères fondamentaux et d'indicateurs techniques pour qu'on puisse évaluer le risque de baisse spécifique. Les actions sont ensuite analysées dans le contexte du marché des options afin de déterminer le délai et le degré de parité optimaux de chaque position. Le portefeuille est élaboré à partir de la présélection et environ 60 % du portefeuille est composé d'options de vente position vendeur sur 30 à 50 titres. Le reste du portefeuille sera composé d'options de vente position vendeur sur le marché lui-même (actions américaines à grande capitalisation). La composante de titres du portefeuille est également assortie d'un plafond sectoriel de 20 % pour que le FNB ne soit pas trop concentré dans un seul secteur.

Délai et degré de parité des positions

Nous vendons généralement les options de vente du portefeuille un à six mois avant leur expiration, et nous veillons à diversifier les échéances des options. Plus le délai est court, plus l'effet du coefficient thêta est important. Toutefois, cela laisse également moins de temps à un titre pour se redresser s'il subit un recul marqué. Le degré de parité d'une option sera déterminé en partie par le délai choisi. En règle générale, la fourchette cible pour la parité d'une option s'établit de 10 % à 20 %.

Roulement des positions

Habituellement, nous conservons les options jusqu'à leur échéance. Lorsqu'un titre affiche une progression, nous pouvons envisager de convertir la position de l'option en option future apte à dégager un rendement rajusté du risque

plus élevé pendant le terme à courir avant l'échéance. Dans le cas où les options sont exercées, le fonds a la capacité de détenir le titre pendant un maximum de 90 jours, si l'on prévoit un renversement du cours.

Fréquence des vérifications

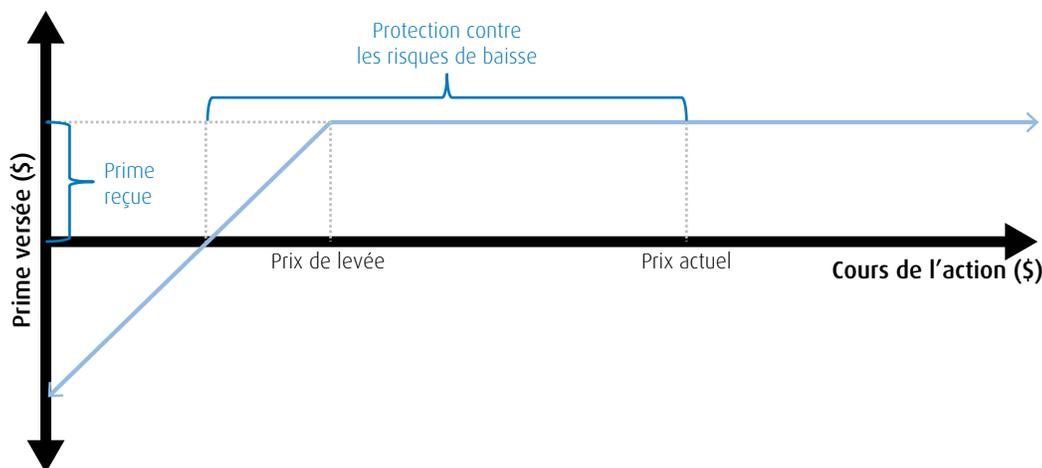
Les filtres seront appliqués et une courte liste des options éventuelles sera créée sur une base mensuelle, avant l'expiration des options. Le gestionnaire de portefeuille effectuera en outre un suivi quotidien de chacune des options. Les titres retenus demeureront sur la courte liste durant tout le mois, jusqu'à ce que le filtre soit appliqué de nouveau. Si, en raison de mouvements de trésorerie, de nouvelles positions doivent être adoptées au cours d'un mois donné, la même liste de titres retenus sera utilisée. De nouvelles lignes peuvent être sélectionnées à l'égard de titres nouveaux ou existants.

Environnement de rendement

Les filtres avancés et les contraintes du portefeuille font en sorte que le portefeuille est constitué de façon à afficher un bon rendement lorsque les marchés boursiers stagnent ou affichent des rendements modérés. Dans les situations de rendement élevé, cette stratégie sera moins avantageuse, puisqu'elle ne prévoit aucune pondération d'actions. Pendant les périodes de repli important des marchés, cette stratégie sera moins fructueuse, car les options de vente seront dans le cours.

Notre stratégie de vente d'options de vente permet d'investir dans des options à court terme attrayantes pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu peu corrélé avec d'autres catégories d'actif.

Caractéristiques liées au fait de vendre une option de vente hors du cours



Aux fins d'illustration seulement.



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 lire l'Aperçu du fonds ou le prospectus du fonds 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.

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