



L'ART DE LA VENTE D'OPTIONS D'ACHAT COUVERTES

UNE SOURCE DE REVENU FISCALEMENT AVANTAGEUX

2020



EXPLOITER LA PUISSANCE DES OPTIONS D'ACHAT COUVERTES

Par Michael Kovacs, président et chef de la direction

Harvest Portfolios Group Inc., gestionnaire des fonds négociés en bourse (FNB) Harvest, combine plusieurs stratégies pour générer croissance et revenu dans ses fonds.

Harvest sélectionne d'abord avec soin les sociétés qui composeront ses FNB à l'aide de critères tels que la portée mondiale, la prédominance dans le secteur, les flux de trésorerie disponibles, l'historique de croissance du dividende et la valeur de la marque.

L'un des éléments importants du modèle de Harvest est les recours à des options d'achat couvertes pour générer un revenu supplémentaire. La combinaison d'une stratégie d'options d'achat et d'entreprises mondiales solides versant des dividendes croissants procure un fort dynamisme. Harvest vend des options d'achat visant jusqu'à 33 % de chaque position dans ses **FNB de revenu d'actions**, générant ainsi un revenu fiscalement avantageux tout en participant à la croissance des sociétés détenues en portefeuille.

Première partie : Explication des options d'achat

Une option d'achat est une entente entre deux parties qui confère à l'acheteur de l'option le droit, non l'obligation, d'acheter une action à un prix stipulé au cours d'une période donnée. L'acheteur verse un montant au vendeur en échange de ce droit. Le vendeur conserve cette somme quoiqu'il advienne par la suite.

Voici une façon simple de l'expliquer. Supposons que vous décidez d'acheter une maison à un prix convenu. Vous versez au vendeur une modeste somme qui vous permet de fixer ce prix pendant les 30 prochains jours, le temps que vous réfléchissiez à votre achat. En matière d'options sur actions, cette somme est appelée une prime.

L'« option d'achat » est le droit d'acheter une action à un prix stipulé pendant une période donnée

Si le prix de la maison augmente au cours de ces 30 jours, vous paierez tout de même le prix initial. La somme que vous avez payée vous en donne le droit. Si le prix de la maison baisse, vous pouvez renoncer à l'achat. Vous perdez le montant de la prime, rien de plus.



Voici un exemple à l'aide d'une action :

Le cours de l'action augmente : L'action ABC se négocie au prix de 100 \$. Vous achetez une option d'achat qui vous permet d'acquérir une action ABC au prix de 100 \$ au cours des 30 prochains jours. Le prix du contrat d'option est de 3 \$. Si le cours de l'action ABC grimpe à 105 \$ durant ces 30 jours, vous voudrez probablement exercer l'option et acheter l'action pour 100 \$. Votre coût total sera de 100 \$, plus 3 \$, ou 103 \$ pour un titre dont la valeur est de 105 \$. Vous pourrez alors vendre l'action ABC et réaliser un profit de 2 \$ ou conserver l'action.

Le cours de l'action diminue : Plutôt que d'augmenter, le cours de l'action ABC diminue à 90 \$ pendant ces 30 jours. Vous ne voudrez pas exercer l'option et acheter l'action pour 100 \$ quand vous pourriez l'obtenir pour 90 \$ sur le marché. L'option expire donc sans valeur. De fait, vous avez perdu 3 \$, mais pas l'équivalent du repli de l'action, qui est de 10 \$. Autrement dit, vous n'avez pas payé 100 \$ pour un titre qui vaut désormais moins que cela.

Deuxième partie : Explication des options d'achat couvertes

Une option d'achat couverte est semblable, mais aborde la décision de placement du point de vue du vendeur de l'option plutôt que de l'acheteur.

Le vendeur de la maison sait que le prix peut augmenter ou diminuer au cours des 30 jours. Par conséquent, afin de garantir le prix à l'acheteur, il veut obtenir une prime. En échange de cette prime, le vendeur s'engage à accepter le prix convenu en cas d'augmentation de la valeur de la maison. Si à la fin des 30 jours le prix chute et que la maison perd de sa valeur, l'acheteur peut renoncer à l'achat. Le propriétaire conserve la maison, ainsi que la prime.

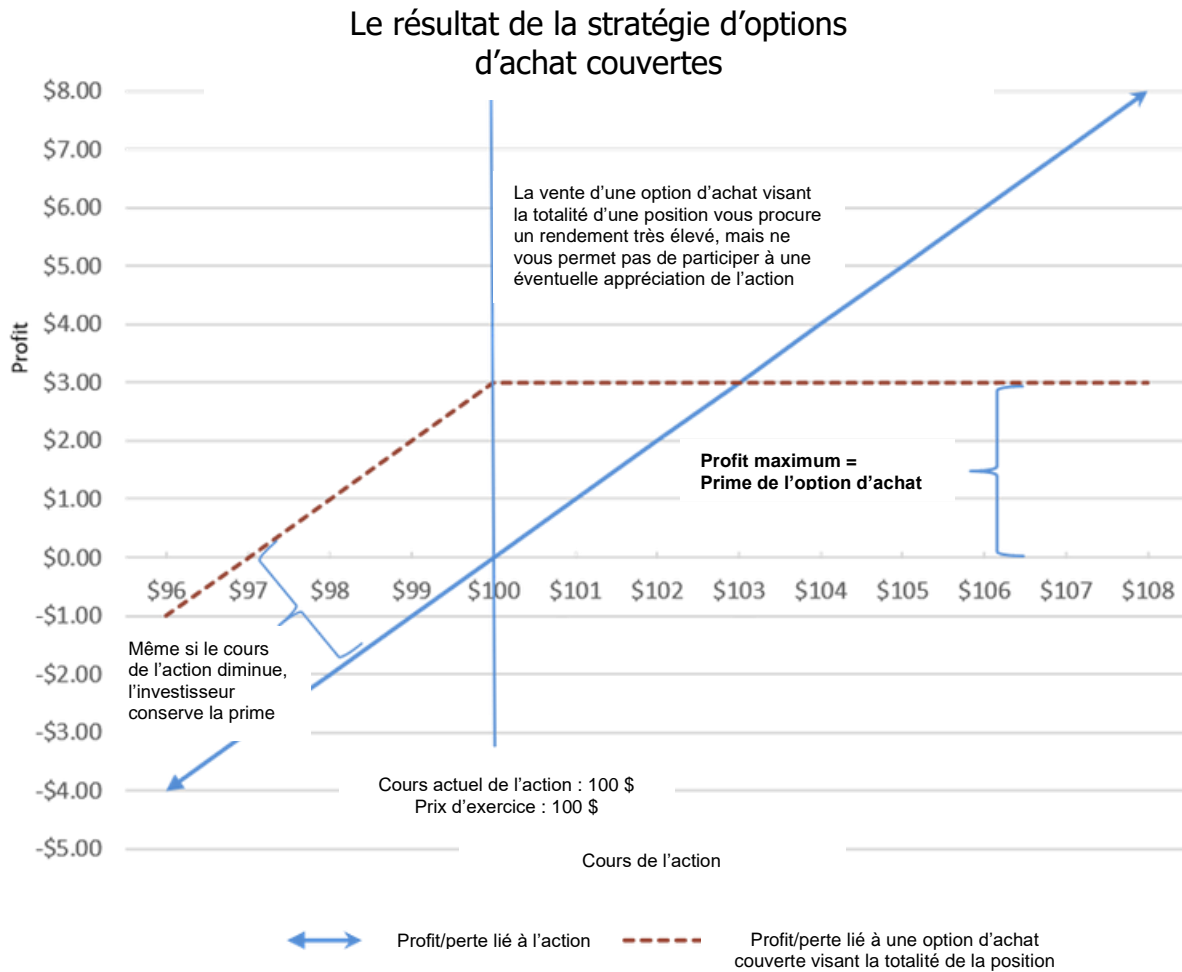
Voici un exemple à l'aide d'une action :

Le détenteur possède 100 actions ABC et décide de vendre une option d'achat sur celles-ci au prix de 3 \$ l'action. Le détenteur obtient 3 \$ par action, une somme qu'il conservera quoi qu'il arrive.

Si le cours de l'action ABC grimpe à 105 \$, l'acheteur pourra exercer son droit d'achat à 100 \$, de sorte que le détenteur sera tenu de vendre les actions pour 100 \$. Dans un tel cas, le détenteur aura perdu l'équivalent de la hausse de prix, mais étant « couvert », il conservera la « prime » de 3 \$.



Le graphique ci-dessous illustre le profit et la perte d'un investisseur qui vend une option d'achat visant la *totalité* de sa position. Son profit est de 3 \$, mais si le cours de l'action grimpe à 105 \$, son profit n'est toujours que de 3 \$. Par contre, ce profit de 3 \$ est garanti.



Dans cet exemple, le détenteur a vendu des options d'achat couvertes sur la totalité de sa position et son profit maximum est donc de 3 \$ l'action même si le cours de l'action augmente.



L'art de la stratégie d'options d'achat couvertes

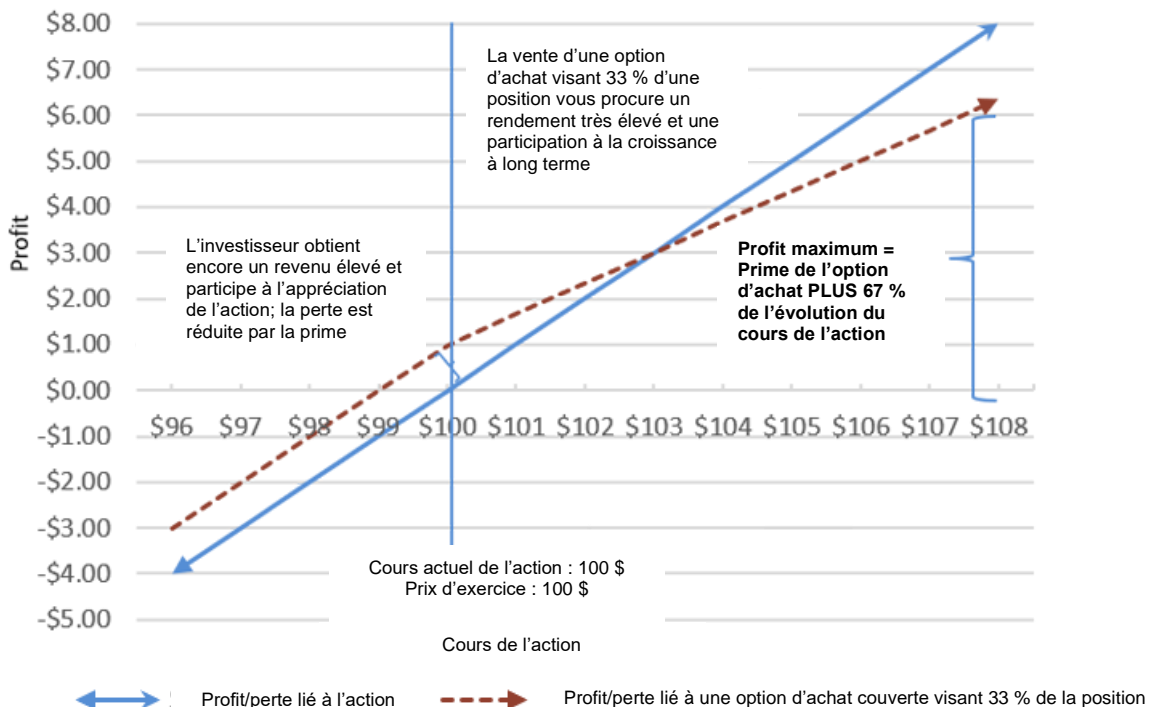
La vente d'options d'achat couvertes comporte de nombreuses variables, dont Harvest tient compte dans son approche à long terme des placements.

Tous nos fonds de revenu sont des fonds de revenu d'actions. Ils investissent donc dans des actions ou des titres de participation d'entreprises qui possèdent, selon nous, une excellente dynamique à long terme ainsi qu'une position de meneur dans leur domaine.

Une caractéristique clé de la stratégie Harvest Leaders est de permettre dans tous les FNB de revenu d'actions la vente d'options d'achat couvertes sur un maximum de 33 % de toute position. Autrement dit, nous pouvons obtenir un revenu supplémentaire en vendant des options sur une partie de la position et conserverons toujours une exposition minimum de 67 % à l'égard du titre sous-jacent.

Le graphique illustre comment les FNB Harvest Leaders peuvent générer un revenu élevé, tout en participant à la croissance à long terme des sociétés dans lesquelles nous investissons.

Le résultat de la stratégie d'options d'achat couvertes de Harvest Leaders





Dans les faits, les primes ne sont pas toutes identiques. Elles dépendent notamment d'éléments comme la durée avant l'expiration, la proximité entre le prix d'exercice et le cours de l'action, et les attentes relatives à la volatilité de l'action. Ce dernier élément est déterminant. La prévision d'une forte instabilité de l'action se traduit par une prime plus élevée.

La stratégie d'options de Harvest s'appuie sur des années d'expérience pour évaluer ces variables et tire parti d'un processus exclusif éprouvé pour offrir aux investisseurs un revenu avantageux sur le plan fiscal. Par exemple, si l'un des FNB Harvest Leaders possède 20 actions, nous vendrons des options d'achat de façon sélective chaque mois et à différents niveaux. L'équipe de placement de Harvest analyse toutes les activités liées aux actions lorsqu'elle prend ses décisions.

En voici quelques-unes :

- Est-ce qu'une action donnée a chuté ou s'est redressée récemment?
- Des annonces concernant les bénéfices ou les entreprises sont-elles prévues d'ici peu?
- Quelles sont les primes des options?
- Pourquoi les primes sont-elles supérieures ou inférieures à celles d'autres sociétés, ou à d'autres moments antérieurs?

Tous ces éléments font partie intégrante du processus mensuel de prise de décisions entourant la vente d'options dans chaque fonds. Dans les FNB Harvest, le processus de vente d'options d'achat couvertes est un moyen fiscalement avantageux de générer un revenu supplémentaire pour les porteurs de parts. En effet, le revenu généré par la vente d'options d'achat couvertes est considéré comme un gain en capital, qui est une méthode privilégiée pour obtenir un revenu.

À Harvest, nous avons pour objectif de fournir une croissance du capital à long terme par le biais d'une prise de participation dans des sociétés, et de procurer un revenu régulier attrayant et fiscalement avantageux grâce à la perception de dividendes et à la vente d'options d'achat couvertes chaque mois.

Pour en savoir plus sur notre stratégie de vente d'options d'achat, veuillez télécharger notre dépliant :

https://harvestportfolios.com/wp-content/uploads/call_option/Call_Option_Writing_Strategy.pdf



FNB Harvest - Stratégie d'options d'achat couvertes

Nom du FNB	Symbole TSX	Thèse de placement <small>(Les portefeuilles de la série Leaders comprennent entre 20 et 30 actions de sociétés à grande capitalisation)</small>
Harvest Healthcare Leaders Income ETF Harvest Healthcare Leaders Income ETF (US)	HHL HHLU	Revenu d'actions / Soins de santé mondiaux Leaders
Harvest Brand Leaders Plus Income ETF Harvest Brand Leaders Plus Income ETF (US)	HBF HBF.U	Revenu d'actions / Marques mondiales Leaders
Harvest Tech Achievers Growth & Income ETF Harvest Tech Achievers Growth & Income ETF (US)	HTA HTA.U	Revenu d'actions / Technologies mondiales
Harvest Energy Leaders Plus Income ETF Harvest Energy Leaders Plus Income ETF (US)	HPF HPF.U	Revenu d'actions / Énergie mondiale Leaders
Harvest Global REIT Leaders Income ETF	HGR	Revenu d'actions / FPI mondiales Leaders
Harvest US Bank Leaders Income ETF Harvest US Bank Leaders Income ETF (US)	HUBL HUBL.U	Revenu d'actions / Banques américaines Leaders
Harvest Global Resource Leaders ETF	HRES	Revenu d'actions / Ressources mondiales Leaders
Harvest Equal Weight Global Utilities Income ETF	HUTL	Revenu d'actions / Services publics mondiaux Leaders

Création de revenu.



Les placements dans les fonds négociés en bourse Harvest (gérés par Harvest Portfolios Group Inc.) peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus correspondant avant d'investir. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire. Les décisions relatives à la fiscalité, aux placements et à tout autre sujet doivent être prises avec l'aide d'un professionnel compétent. Ce document est fourni à titre indicatif seulement et ne constitue en aucun cas un avis ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. Certains des énoncés contenus dans cette communication constituent des énoncés prospectifs, y compris, notamment, ceux qui se reconnaissent à l'emploi de termes comme « prévoir », « compter » et d'autres expressions de même nature et de verbes au futur, dans la mesure où ils ont trait au fonds de placement. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais reflètent les attentes actuelles du fonds, de Harvest et du gestionnaire du fonds concernant les résultats ou événements à venir. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes, et les résultats ou événements qui surviendront pourraient être substantiellement différents des attentes actuelles. Même si le fonds, Harvest et le gestionnaire du fonds estiment que les hypothèses se rapportant aux énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur; par conséquent, il est recommandé aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés en raison de leur incertitude inhérente. Le fonds, Harvest et le gestionnaire du fonds ne s'engagent aucunement à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif ou toute information à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait avoir une incidence sur cette information, sauf si la loi l'exige.

Pour en savoir plus, veuillez consulter le www.harvestportfolios.com/fr/.