

Méthodologie du Fonds FNB écart sur options d'achat couvertes de lingots d'or BMO

Un flux de trésorerie qui brille

Symbole : ZWGD | Frais de gestion : 0,65 % | Cote de risque : Moyenne



Le Fonds FNB écart sur options d'achat couvertes de lingots d'or BMO est le premier du genre au Canada⁴. Il produit un flux de trésorerie à partir d'un actif sans rendement, tout en conservant les avantages de l'or, notamment la diversification, la sécurité et un solide rendement historique⁵.

Explication d'un écart sur options d'achat couvertes

Un écart sur options d'achat couvertes touchant l'or commence par une stratégie traditionnelle d'options d'achat couvertes : nous détenons des lingots d'or et émettons des options d'achat^{6,7} pour générer un flux de trésorerie à partir de primes. Cette stratégie produit des flux de trésorerie à partir de l'or, un actif traditionnel sans rendement.

La position acheteur sur option d'achat⁸ supplémentaire dans la structure crée l'**écart sur options d'achat couvertes** afin de contribuer à maintenir le potentiel de hausse illimité de l'or.

Pour en savoir plus sur une stratégie traditionnelle d'options d'achat couvertes : ([méthodologie d'options d'achat couvertes de BMO](#)).

Méthodologie du Fonds FNB écart sur options d'achat couvertes de lingots d'or BMO

Le portefeuille détiendra de l'or physique en détenant le FNB BMO Lingots d'or – ZGLD. Afin de générer un flux de trésorerie et de maintenir une exposition aux hausses de l'or, l'écart sur options d'achat sera mis en œuvre sur 50 % du portefeuille. Les options seront hors du cours⁹ à 1 ou 2 mois de l'échéance, et elles auront la même date d'échéance.

Fonctionnement d'un écart sur options d'achat couvertes

Prenons par exemple un portefeuille de 10 000 \$

- Composé de 100 actions
- Prix de 100 \$ par action

1. **Vente d'une option d'achat** (prix d'exercice de 101 \$) réception d'une prime : + 150 \$
2. **Achat d'une option d'achat** (prix d'exercice de 103 \$) versement d'une prime : -50 \$

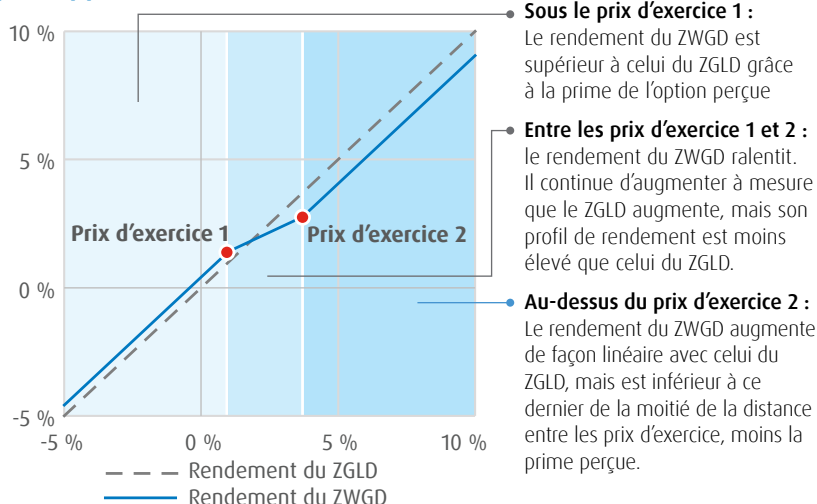
3. Perception d'un crédit net = 100 \$

Avantage lié à la réduction des risques (coût initial)

Investisseur dans un écart d'options d'achat couvertes : 10 000 \$ - 100 \$ de crédit = **9 900 \$ (escompte)**

Investisseur dans une position acheteur seulement : 10 000 \$

Exemple de mise en œuvre : rendement mensuel du ZWGD par rapport à l'or



À des fins d'illustration seulement. Les rendements indiqués sur les axes ne reflètent pas le rendement réel des FNB. Les données sur le rendement du ZWGD seront disponibles après que le Fonds aura terminé une année complète. Le rendement n'est pas garanti.

Pourquoi utiliser une stratégie d'écart sur options d'achat couvertes?

La justification

On utilise une approche fondée sur les écarts sur options d'achat couvertes pour générer des flux de trésorerie à partir de l'or, tout en maintenant la diversification du portefeuille et les avantages de couverture qu'il offre.

Une stratégie traditionnelle d'options d'achat couvertes devrait donner de bons résultats sur des marchés légèrement haussiers, mais elle réduirait les bénéfices potentiels de l'or en période de tensions sur les marchés ou d'inflation élevée. Dans le cas d'un écart sur options d'achat couvertes, on ajoute une position acheteur pour maintenir la hausse liée à l'or; on préserve ainsi les avantages de diversification de l'or.

Caractéristiques uniques de l'or

- Les prix de l'or et la volatilité¹⁰ ont tendance à avoir une corrélation positive¹¹.
- Les actions et la volatilité ont tendance à avoir une corrélation négative.
- Une volatilité plus élevée se traduit par des primes d'option potentiellement plus élevées.
- Lorsque les prix de l'or augmentent, on peut vendre des options à des prix d'exercice plus élevés, ce qui laisse plus de place à la croissance.
- Lorsque les prix de l'or sont stables ou en baisse, sa volatilité est généralement plus faible, ce qui permet d'abaisser les prix d'exercice.

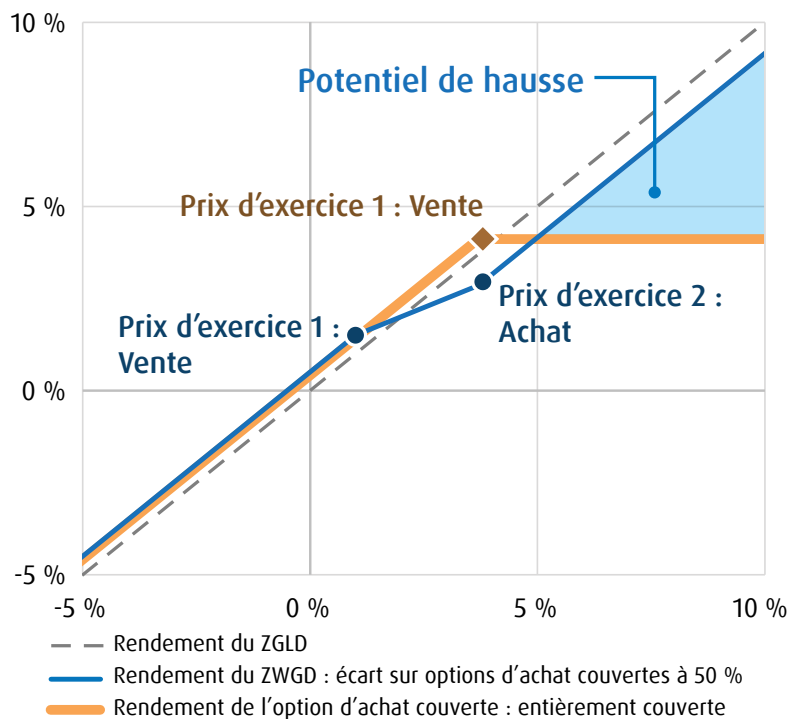
Ainsi, l'or est la catégorie d'actif idéale pour un écart sur options d'achat couvertes qui permet de générer potentiellement des flux de trésorerie au moyen d'options.

Il n'est pas question d'anticiper le marché, mais plutôt de profiter de l'or

- Les caractéristiques de rendement de l'or soutiennent la structure des écarts sur options d'achat.
- Ses rendements sont généralement faibles ou en baisse, et affichent à l'occasion des performances supérieures importantes.
- Lors des périodes imprévisibles de hausses soudaines, l'approche axée sur les écarts sur options d'achat permet aux investisseurs de ne pas rater des gains importants.

Les investisseurs peuvent ainsi conserver leurs placements dans l'or pour profiter des avantages de la diversification, tout en encaissant des flux de trésorerie en cours de route¹.

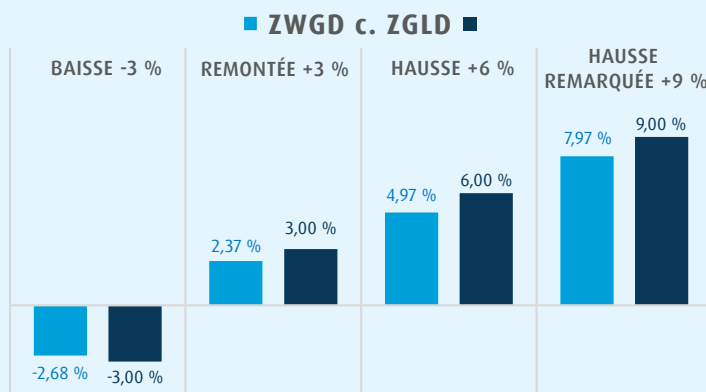
Comparaison entre les écarts sur options d'achat couvertes de BMO et les stratégies traditionnelles d'options d'achat couvertes



À des fins d'illustration seulement. Les rendements indiqués sur les axes ne reflètent pas le rendement réel des FNB. Les données sur le rendement du ZWGD seront disponibles après que le Fonds aura terminé une année complète⁹. Les rendements ne sont pas garantis.

Expérience investisseur prévue

Par rapport à une position acheteur uniquement du FNB BMO lingots d'or – ZGLD, le graphique ci-dessous illustre ce à quoi l'on peut s'attendre d'une stratégie d'écart sur options d'achat couvertes liée à l'or :



À des fins d'illustration seulement. Les rendements indiqués sur les axes ne reflètent pas le rendement réel des FNB. Les données sur le rendement du ZWGD seront disponibles après que le Fonds aura terminé une année complète. Le rendement n'est pas garanti.

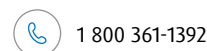
Qui peut envisager le ZWGD?

- **Investisseurs à la recherche d'une couverture de portefeuille contre les résultats imprévus et l'inflation.** Comme l'or permet d'offrir une protection contre l'inflation, car son prix augmente parallèlement à celle-ci, il est avantageux de détenir le FNB BMO lingots d'or – ZGLD en tant que placement sous-jacent.
- **Investisseurs qui ont du mal à détenir de l'or parce qu'il s'agit d'un actif sans rendement.** La stratégie d'écart sur options d'achat couvertes de BMO est une solution novatrice qui offre une expérience d'achat et de conservation, tout en générant un flux de trésorerie¹ mensuel sur l'or physique.
- **Investisseurs qui veulent diversifier leur portefeuille et faire contrepoids à la volatilité des marchés.** La stratégie permet de conserver les avantages de diversification de l'or.



Fonds négociés en bourse de BMO Gestion mondiale d'actifs

Communiquez avec nous



1 800 361-1392



bmo.com/fnb

¹ Les distributions ne sont pas garanties, peuvent varier et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

² État donné que le FNB sous-jacent est le ZGLD. L'investisseur a la possibilité de posséder de l'or physique sans avoir à le stocker.

³ Frais modiques pour une stratégie à gestion active fondée sur des options.

⁴ Sources : Recherche sur les FNB de FBN, au 30 avril 2025.

⁵ Consultez l'[aide-mémoire sur la fiche-conseils du ZWGD](#) pour obtenir des données historiques sur le rendement des lingots d'or physiques. Les investisseurs doivent tenir compte des répercussions des devises : par rapport au prix de l'or en \$ US, le ZGLD, l'actif sous-jacent du ZWGD, est évalué en \$ CA.

⁶ Une option d'achat est un contrat qui donne à un acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter un actif déterminé à un prix prédéterminé dans un délai donné.

⁷ Une vente d'options d'achat (position vendeur) est un contrat qui oblige le vendeur à vendre l'actif sous-jacent à un prix déterminé (le prix d'exercice) si l'acheteur choisit d'exercer l'option. Le vendeur reçoit une prime pour la vente.

⁸ Achat d'options d'achat (position acheteur) : option d'achat standard, lorsque l'acheteur a le droit, mais non l'obligation, d'acheter une action à un prix déterminé (le prix d'exercice) au plus tard à une date donnée. L'acheteur paie une prime pour ce droit.

⁹ Option hors du cours : contrat qui n'a pas de valeur, ce qui signifie qu'il ne peut pas être exercé à des fins lucratives s'il est exercé immédiatement.

¹⁰ Volatilité : La volatilité reflète la variation du cours d'un titre, d'un instrument dérivé ou d'un indice. Ce document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction des objectifs de placement de l'investisseur. Il est préférable, en toutes circonstances, d'obtenir l'avis de professionnels.

¹¹ Corrélation : Mesure statistique de l'évolution de deux titres, l'un par rapport à l'autre. Une corrélation positive indique des mouvements similaires, à la hausse ou à la baisse, tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (un des mouvements augmente, l'autre baisse).

Avis juridiques

Ce document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements ou les stratégies de négociation doivent être évalués. Il est préférable, en toutes circonstances, d'obtenir l'avis de professionnels.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Tous les placements comportent des risques. La valeur d'un FNB peut diminuer autant qu'augmenter, et vous pourriez perdre de l'argent. Le risque d'un FNB est évalué en fonction de la volatilité de son rendement au moyen de la méthode normalisée de classification des risques prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. La volatilité antérieure n'indique pas quelle sera la volatilité du FNB à l'avenir. Un FNB dont la cote de risque est faible peut tout de même perdre de l'argent. Pour en savoir plus sur la cote de risque et les risques spécifiques qui peuvent avoir une incidence sur le rendement d'un FNB, veuillez passer en revue le prospectus simplifié des FNB BMO.

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 FNB ou le prospectus simplifié des FNB BMO 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.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus simplifié du FNB BMO. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, ils peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc. exercent leurs activités.

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

Date de publication : mai 2025.