



FNB EN
[D / DIRECT]
avec FONDS DYNAMIQUE

*Fonds **Dynamique**^{MD}*
Investissez dans les bons conseils.



Un portefeuille d'actions assorti de meilleures distributions

Damian Hoang

Vice-président et
gestionnaire de portefeuille

Derek Bastien

Gestionnaire de portefeuille

Équipe quantamentale

Gestionnaires de portefeuille



Damian Hoang, B.Sc.A., MBA
Vice-président et
gestionnaire de portefeuille

- Arrivé à Dynamique en mai 2012.
- Cogère des fonds ayant recours à des stratégies d'options qui totalisent plus de 3 milliards \$.
- Grâce à ses propres recherches, a élaboré des stratégies et techniques quantitatives fondées sur l'analyse fondamentale (« quantamentales »), qu'il met en application dans ses fonds.
- A acquis un savoir-faire dans la structure et la mise à exécution de stratégies complexes de couverture et d'amélioration des distributions.
- S'y connaît aussi dans l'utilisation des options en complément des stratégies boursières fondamentales et des approches macroéconomiques de répartition tactique de l'actif.



Derek Bastien, B.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille

- S'est joint à l'équipe quantamentale en 2014.
- Assure l'analyse fondamentale des secteurs des soins de santé, des matériaux, de l'énergie et des services de communication.
- Étudie et établit des stratégies fondées sur les produits dérivés et voit à l'analyse quantitative.
- A joué un grand rôle dans la création de la structure nécessaire pour gérer les stratégies d'options de l'équipe aux côtés de Damian Hoang.
- Promu au poste de gestionnaire de portefeuille adjoint en 2019 et à celui de gestionnaire de portefeuille en 2022.

Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.

FNB actif d'options couvertes à rendement amélioré Dynamique (DXQ)

Le **FNB actif d'options couvertes à rendement amélioré Dynamique** est un portefeuille concentré d'environ 30 actions de sociétés américaines de premier ordre dotées d'évaluations attrayantes qui produisent un revenu stable grâce à l'émission d'options.

L'émission d'options de vente couvertes en espèces et d'options d'achat couvertes sur les placements en portefeuille génère un important dividende conditionnel, donc un revenu bien plus important qu'un portefeuille équivalent composé uniquement de positions acheteur.

Le DXQ diffère considérablement de nos autres produits. En effet, il n'est pas doté d'une protection systématique additionnelle et sa position acheteur nette est plus élevée, donc sa participation au marché, plus importante.

Options de vente couvertes en espèces

Positions acheteur sur actions

Options d'achat couvertes



Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.

Répartition stratégique de l'actif

Composition de l'actif

Accumulation de positions acheteur découlant d'achats directs et d'assignations d'options

Pondération en actions partiellement compensée pour gérer le coefficient bêta

L'équipe émet des options de vente sur des actions qu'elle souhaite acheter à prix moindre (obligation d'acheter les actions en baisse).

Les options de vente visent un cours de 7 à 12 % inférieur au cours boursier alors en vigueur.

Le rendement des primes sur options monte en moyenne à 10 % sur une base annualisée.



L'équipe émet habituellement des options d'achat couvertes quand l'action en portefeuille approche de sa juste valeur (obligation de vendre l'action plus cher).

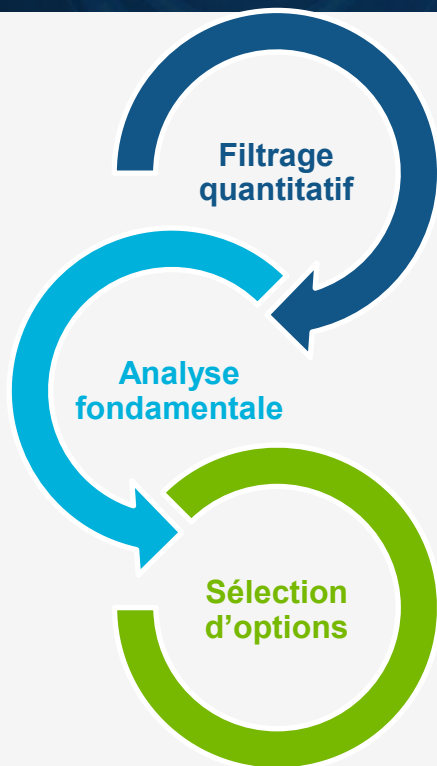
L'équipe vise à acquérir des actions de sociétés de qualité affichant une croissance modérée et une évaluation raisonnable en suivant sa démarche de placement *quantamentale*.

Les options de vente émises visent un cours inférieur au cours en vigueur. Si une action est assignée au fonds, l'équipe la conserve jusqu'à ce que son évaluation avoisine la juste valeur. Par la suite, elle peut émettre une option d'achat couverte.

L'émission d'options de vente et d'achat permet de récolter des primes.

Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.

Processus de placement quantamental



FILTRAGE QUANTITATIF

- Sociétés du S&P 500 candidates privilégiées si les mesures de qualité, de valeur et de croissance sont élevées
- Exemples de mesures : qualité = rendement du capital investi, valeur = ratio valeur d'entreprise-BAIIA et croissance = stabilité dans le temps de la croissance des bénéfices

ANALYSE FONDAMENTALE

- Les candidates qui affichent de bons résultats quantitatifs font l'objet d'une analyse fondamentale approfondie. Les secteurs favorisés par la conjoncture ont la priorité.
- L'équipe a recours à l'analyse fondamentale et à des outils quantitatifs pour déterminer l'attrait relatif d'une société candidate par rapport à ses homologues.
- Les actions dotées d'un cours intéressant par rapport à leur « juste valeur » sont ajoutées à l'univers des placements envisageables.

SÉLECTION D'OPTIONS

- Des options sont émises sur les actions comprises dans cet univers en tenant compte des fondamentaux, de l'attrait de l'option et du risque que l'action ajouterait au portefeuille.

Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.

Émission d'options de vente couvertes en espèces

Exemple



Fourchette de juste valeur pour Eli Lilly = de 380 à 400 \$

Émission d'une option de vente couverte en espèces sur des actions de qualité avec une marge de sécurité d'environ 8 à 12 %

- Exemple : nous vendons une option de vente à 290 \$ sur l'action de Eli Lilly & Co. lorsqu'elle se négocie à 323 \$.
- Nous encaissons une prime de 4,86 \$ (rendement d'environ 1,7 %) pour une option venant à échéance dans 49 jours (rendement annualisé d'environ 12,5 %).
- Nous mettons de côté 290 \$ pour couvrir cette option de vente.
- Nous nous engageons à acheter le titre d'Eli Lilly & Co. à 290 \$ (environ 10 % de moins que le cours actuel de 323 \$)
- Les premiers 33 \$ de recul ne représentent pas une perte économique pour le fonds, d'où la marge de sécurité d'environ 10 %.

Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.

Émission d'options d'achat couvertes

Exemple



Fourchette de juste valeur pour Eli Lilly = de 380 à 400 \$

Émission d'une option d'achat couverte sur une action de qualité en portefeuille tout en conservant une participation raisonnable au potentiel haussier

- Exemple : nous vendons une option d'achat à 360 \$ sur l'action de Eli Lilly & Co. lorsqu'elle se négocie à 323 \$.
- Nous encaissons une prime de 4,40 \$ (rendement d'environ 1,35 %) pour une option venant à échéance dans 49 jours (rendement annualisé d'environ 10 %).
- Nous conservons l'action, alors il n'est pas nécessaire de mettre de l'argent de côté pendant que nous gagnons un dividende conditionnel.
- Nous nous engageons à vendre le titre d'Eli Lilly & Co. à 360 \$ (environ 11 % de plus que le cours actuel de 323 \$).
- La première tranche de gain de 37 \$ revient au fonds → participation à la hausse d'environ 11 % et prix de vente bloqué.

Dividende conditionnel

Fruit de l'émission d'options



Fourchette de juste valeur pour Eli Lilly = de 380 à 400 \$

Dans l'exemple d'Eli Lilly, nous pouvons obtenir 9,26 \$ sur une action qui verse un dividende de 1,2 %.

- Dividende conditionnel annualisé d'environ 22,5 %, contre un résultat annualisé de 1,2 % si on se limite à détenir l'action
- Marge de sécurité de 10 % sur l'option de vente et potentiel de hausse de 11 % pour l'option d'achat sur à peu près 1,5 mois

Extrapolons sur un portefeuille de quelque 30 actions de premier ordre.

- Nous pouvons obtenir un rendement interne brut de 9 à 11 % grâce aux options de vente et d'achat sur nos actions de premier ordre.
- Ce résultat se compare avantageusement au rendement en dividende d'environ 1 % du portefeuille d'actions de premier ordre.

Produits alternatifs

Lignes directrices

	FNB actif d'options couvertes à rendement amélioré Dynamique (DXQ)	Fonds de rendement à prime Dynamique (série F)	Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique (série F)
Rendement brut	Environ 9 à 11 %	Environ 10 %	Environ 20 %
Rendement des distributions	Environ 7,5 %	Environ 6 %	Environ 9 %
Produit alternatif liquide	Non	Non	Oui
Stratégie de placement¹	Options de vente généralement 30 à 60 % Positions acheteur sur actions gén. 30 à 60 % Options d'achat couvertes gén. 20 à 40 %	Options de vente gén. > 50 % Positions acheteur sur actions gén. < 40 % Options d'achat couvertes opportunistes	Options de vente gén. > 50 % Positions acheteur sur actions gén. < 40 % Options d'achat couvertes opportunistes
Levier obtenu par l'exposition brute aux dérivés (surtout l'émission d'options de vente)	s.o.	s.o.	Jusqu'à 150 %
Nombre de positions	De 20 à 35	Plus de 45	Plus de 45
Protection systématique	s.o.	Achat d'options de vente de protection sur des FNB indiciels (budget de 1,0 à 1,5 % par année en moyenne)	Achat d'options de vente de protection sur des FNB indiciels (budget d'environ 2 % par année en moyenne)
Protection additionnelle	Positions à découvert sur des contrats à terme sur indices boursiers	Positions à découvert sur des contrats à terme sur indices boursiers	Positions à découvert sur des contrats à terme sur indices boursiers
Coefficient bêta	De 0,50 à 0,75	De 0,40 à 0,50	Environ 0,50
Couverture du change	s.o.	Entre 50 et 90 %	Entre 50 et 90 %
Frais de gestion / frais d'administration fixes	0,65 % / s.o.	0,85 % / 0,14 %	0,85 % / 0,14 %

¹ Les pourcentages sont normalisés à 100 s'il y a lieu.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Les placements dans les fonds communs et les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les titres de fonds communs et de FNB ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les titres de série A sont offerts à tous les épargnants, tandis que ceux de série F ne sont généralement offerts qu'aux épargnants qui participent à un programme de rémunération à honoraires ou de comptes intégrés admissible auprès de leur courtier inscrit. Les écarts de rendement entre les séries sont essentiellement attribuables aux différences dans les frais de gestion et d'administration à taux fixe. Les rendements des titres de la série F peuvent sembler plus élevés que ceux de la série A, car les frais de gestion ne comprennent pas la commission de suivi.

Préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., le présent document est fourni à titre indicatif seulement. Les points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucune information contenue aux présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considérée comme telle.

© Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2023. Tous droits réservés. Fonds Dynamique^{MD} est une marque déposée de son propriétaire, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ^{MC} Marque de commerce de son propriétaire, utilisée sous licence

Publication : mars 2023

*Fonds **Dynamique***^{MD}

Investissez dans les bons conseils.