

Revenus attrayants de 7 et 11 %

Damien Hoang

Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Émission d'options de vente couvertes en espèces

Exemple



Microsoft Fourchette de juste valeur pour MSFT = de 390 à 410 \$ environ

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 300 \$ sur l'action de Microsoft lorsqu'elle se négocie à 334 \$.
- Nous encaissons une prime de 2,65 \$ (rendement d'environ 0,9 %) pour une option venant à échéance dans 32 jours (rendement annualisé d'environ 10,1 %).
- Nous mettons de côté 300 \$ pour couvrir cette option de vente.
- Nous nous engageons à acheter l'action à 300 \$ (environ 10 % de moins que le cours actuel de 334 \$)
- Les premiers 34 \$ de recul ne représentent pas une perte économique pour le fonds, d'où la marge de sécurité d'environ 10 %.

Dividende conditionnel

Fruit de l'émission d'options



Microsoft Fourchette de juste valeur pour MSFT = de 390 à 410 \$ environ

Dans l'exemple de MSFT précédent, nous avons obtenu 2,65 \$ en un mois sur une action qui verse un dividende d'environ 0,75 \$ par trimestre.

- Ce montant de quelque 30 \$ par année est un dividende conditionnel beaucoup plus élevé que celui de 3,00 \$ que l'action seule rapporte par année (rendement en dividende de 0,9 %).
- Cela représente une marge de sécurité de 10 % sur l'option de vente.

Extrapolons sur un portefeuille de quelque 30 à 40 actions de premier ordre.

- Nous pouvons obtenir des primes respectives d'environ 10 % en émettant des options de vente ainsi que des options 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.

À titre indicatif seulement