

Comprendre les FNB d'options d'achat couvertes à effet de levier

Le fonctionnement de la stratégie et les compromis qu'elle comporte

Les FNB d'options d'achat couvertes à effet de levier combinent un portefeuille de placements, l'effet de levier et la vente d'options d'achat couvertes, et visent à verser des distributions en espèces régulières. Chaque caractéristique joue un rôle différent. Pour évaluer le résultat, les investisseurs doivent tenir compte à la fois des sommes en espèces qu'ils reçoivent et de la variation de la valeur liquidative (VL) du fonds.

Qu'est-ce que la VL? La VL par part correspond à la valeur de tout ce que le fonds détient, moins ce qu'il doit, divisée par le nombre de parts en circulation. Le cours de la part que les investisseurs voient en bourse se négocie généralement près de la VL; les variations de la VL se reflètent donc globalement dans le cours de la part.

Le fonctionnement de la stratégie

1

Le fonds détient des actions. Leur valeur marchande monte et descend.

2

Il peut recourir à l'effet de levier. Le fonds obtient ainsi une exposition au marché supérieure à sa VL.

3

Il vend des options d'achat couvertes sur une partie du portefeuille. Le fonds encaisse des primes d'options à titre de revenu et, en échange, renonce à une partie du potentiel de hausse des positions couvertes par ces options.

4

Il verse des distributions en espèces. Le gestionnaire en fixe le montant et peut l'augmenter, le réduire ou le suspendre. La distribution n'est ni garantie ni une prévision de rendement.

1 Les actions sous-jacentes

Le rendement commence par les actions. Le rendement d'un investisseur dépend principalement du rendement des actions que détient le fonds. L'effet de levier, les options d'achat couvertes et les distributions modifient la façon dont ce rendement est obtenu, mais ne

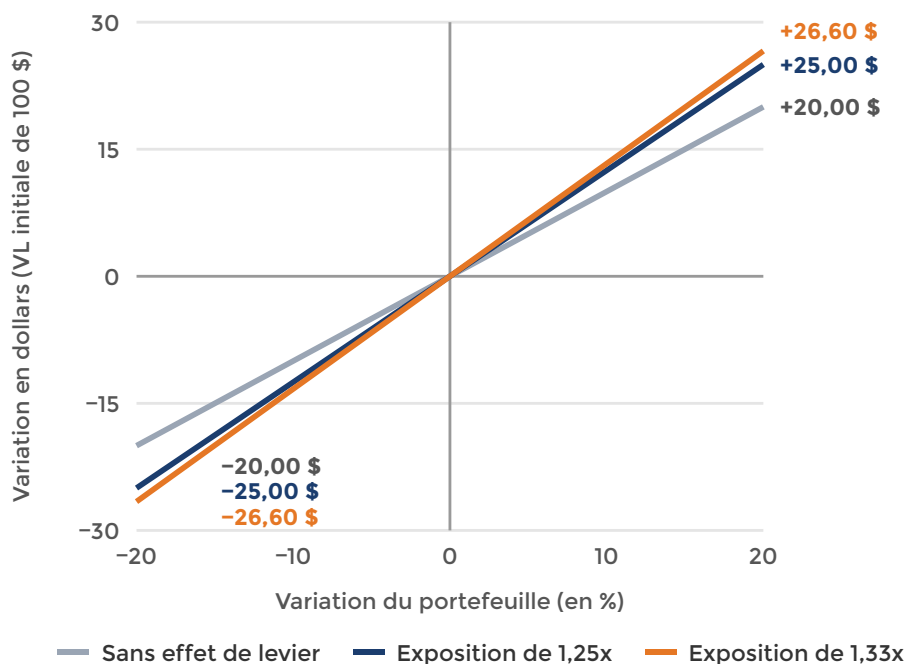
le remplacent pas. Si la valeur de ces actions diminue, la VL du fonds diminuera généralement aussi; les investisseurs devraient donc être à l'aise de détenir le portefeuille sous-jacent avant d'envisager la stratégie qui s'y superpose.

2 L'effet de levier

L'effet de levier amplifie l'exposition au marché. À une exposition de 1,33x, chaque tranche de 100 \$ de VL représente environ 133 \$ d'exposition au marché. À 1,25x, elle représente environ 125 \$. Le maximum permis n'est pas nécessairement le niveau utilisé en tout temps.

L'effet de levier peut donc accroître les gains ou creuser les pertes. Il entraîne des coûts de financement et, en cas de forte baisse, peut obliger le fonds à réduire son exposition ou à vendre des placements à un moment défavorable. Les fonds UltraYield™ peuvent utiliser un effet de levier global maximal d'environ 33 %, soit 1,33x la VL; les fonds Enhanced Yield Plus peuvent utiliser environ 25 %, soit 1,25x la VL.

L'effet de levier amplifie les gains et les pertes



À titre indicatif seulement. Le graphique exclut les options, les coûts, les frais, les distributions, les impôts et les ajustements de l'effet de levier.

3 Les options d'achat couvertes

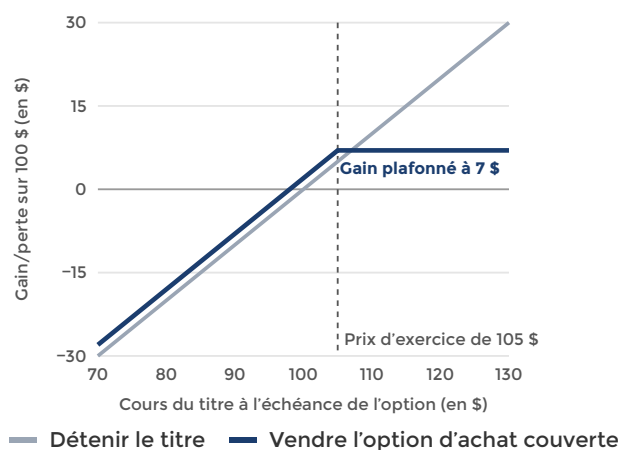
Une option d'achat confère à son acheteur le droit d'acheter un titre au fonds à un prix déterminé, appelé prix d'exercice. En contrepartie de cette obligation, le fonds reçoit une prime d'option, qui constitue une source importante du revenu que ces fonds distribuent. L'option est

dite « couverte » parce que le fonds détient déjà le titre sous-jacent; « couverte » ne signifie pas protégée contre les pertes.

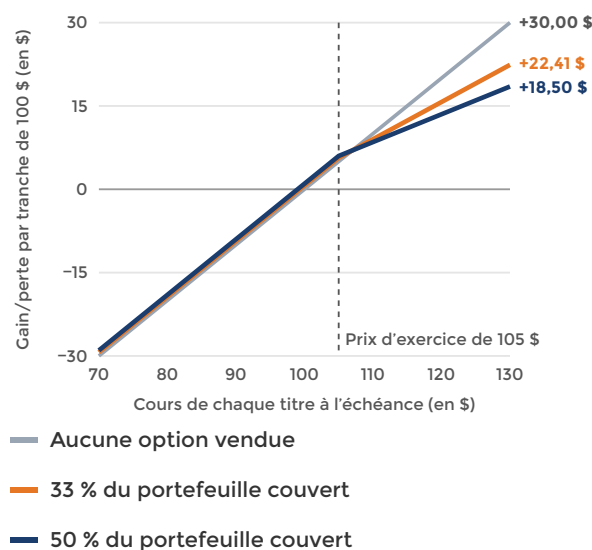
La prime d'option peut être utile dans un marché stable ou en hausse modérée et offrir un coussin limité en cas de baisse, mais elle n'empêche pas une perte importante. Si le titre dépasse le prix d'exercice, le fonds renonce aux gains supplémentaires sur la position vendue. Seules les positions sur lesquelles des options d'achat ont été vendues sont plafonnées; les positions non couvertes peuvent toujours profiter pleinement de la hausse. L'effet global dépend de la couverture par options, des modalités des options et des mouvements du marché.

En bref, la vente d'options d'achat couvertes échange une partie du potentiel de croissance contre du revenu.

Une option d'achat couverte limite les gains sur la position vendue



Une couverture partielle laisse une partie de la hausse non plafonnée



À titre indicatif seulement. Les deux graphiques supposent un prix d'achat de 100 \$, un prix d'exercice de 105 \$ et une prime de 2 \$, et excluent les coûts et les impôts. Le graphique sur la couverture partielle suppose que des options d'achat sont vendues sur 33 % ou 50 % du portefeuille et que toutes les positions varient du même montant.

4 Les distributions en espèces

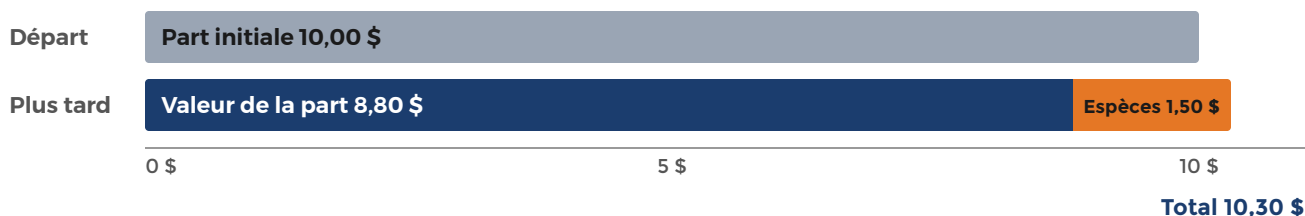
Une distribution est une somme en espèces versée aux investisseurs; elle ne constitue pas automatiquement un rendement du placement. Elle peut comprendre du revenu, des gains en capital et un remboursement de capital, et son traitement fiscal peut varier d'une période à l'autre. Ces fonds sont également gérés dans un souci d'efficacité fiscale, ce qui peut faire en sorte qu'une plus grande partie, voire la totalité, d'une distribution soit considérée comme un remboursement de capital. Cela reflète la façon dont la stratégie est imposée et n'est pas, en soi, un indicateur du rendement du fonds.

Les distributions en espèces réduisent la VL du fonds d'environ le montant versé, toutes choses égales par ailleurs. De plus, comme le fonds distribue la quasi-totalité des primes d'options qu'il touche plutôt que de les conserver et de les réinvestir, ces primes ne se capitalisent pas au sein du fonds. Si une distribution est supérieure au rendement total du fonds pour une période, la différence est prélevée sur le capital du fonds; la VL diminue donc davantage, ce qui laisse une base plus petite pour générer les rendements et les distributions futurs.

EXEMPLE DE DISTRIBUTION

Supposons qu'un investisseur détienne au départ une part d'une valeur de 10,00 \$, reçoive 1,50 \$ en distributions en espèces et détienne plus tard une part d'une valeur de 8,80 \$. La valeur combinée pour l'investisseur est de 10,30 \$, soit 8,80 \$ dans la part plus 1,50 \$ en espèces. Sans tenir compte de l'impôt et en supposant que les espèces n'ont pas été réinvesties, le gain total simplifié est donc de 0,30 \$, soit 3 %.

Les espèces reçues doivent être considérées avec la valeur restante de la part



À titre indicatif seulement. Cet exemple utilise des chiffres hypothétiques pour montrer comment les distributions en espèces et la valeur de la part se combinent pour former le rendement total; il ne représente pas le rendement, la VL ou les distributions réels, passés ou prévus d'un fonds. Les résultats réels différeront et pourraient être meilleurs ou moins bons que ceux présentés. Exclut les frais de gestion, les charges et les impôts.

L'interaction des caractéristiques

- **Dans un marché haussier**, l'effet de levier peut accroître les gains, tandis que les options d'achat peuvent limiter les gains sur les positions vendues.
- **Dans un marché baissier**, l'effet de levier peut amplifier les pertes, tandis que les primes d'options pourraient ne compenser qu'une partie de la baisse.
- **Lors d'une reprise**, le résultat dépend de la perte antérieure, de l'effet de levier alors utilisé ainsi que des modalités et de la couverture des options d'achat en cours. Selon l'évolution du marché, le fonds peut se redresser différemment des titres qu'il détient.
- **Lorsque la volatilité change**, les primes d'options peuvent aussi changer. Une volatilité plus élevée peut accroître les primes, mais entraîne des variations de prix plus importantes; une volatilité plus faible peut réduire les primes disponibles pour soutenir les distributions.

Mettre les compromis en perspective

Le fonds reçoit des primes pour la vente d'options d'achat couvertes, en échange d'une limitation des gains sur les positions couvertes. L'effet de levier accroît l'exposition à la hausse comme à la baisse. Le fonds vise à verser des distributions en espèces régulières, mais celles-ci ne sont pas garanties et doivent être considérées conjointement avec les variations de la VL.

Les options d'achat couvertes et l'effet de levier ne fonctionnent pas indépendamment l'un de l'autre. L'effet de levier accroît la taille des positions sur lesquelles des options d'achat peuvent être vendues. Le fonds peut donc vendre des options sur un montant notionnel plus élevé et encaisser davantage de primes. Parallèlement, une plus grande part du potentiel de hausse du portefeuille peut être plafonnée, tandis que son exposition à la baisse est amplifiée.

Le résultat dépend du contexte de marché. Dans un marché stable ou en hausse modérée, les primes plus élevées peuvent s'ajouter au rendement, et l'effet de levier peut accroître les gains sur les positions qui restent sous leur prix d'exercice. Lors d'une forte remontée, les options d'achat plafonnent les gains sur les positions vendues, de sorte que le fonds peut tirer de l'arrière par rapport aux titres qu'il détient, même avec l'effet de levier. En cas de baisse, les primes peuvent compenser une partie de la perte, mais l'effet de levier l'amplifie et la VL se redresse ensuite à partir d'une base plus faible. Une forte baisse peut aussi obliger le fonds à réduire son exposition à un moment défavorable, ce qui laisse une base d'actifs plus petite pour profiter d'une reprise, alors que les options d'achat sur les positions restantes continuent de limiter les gains.

Ensemble, ces caractéristiques peuvent produire un profil de rendement différent de celui d'une détention directe du portefeuille ou de l'indice de référence du fonds.

Questions à considérer

- **Regardez au-delà du taux de distribution.** Examinez le rendement total et l'historique de la VL, en plus des sommes versées.
- **Vérifiez la stratégie actuelle.** L'effet de levier et la couverture par options réels peuvent changer et être inférieurs aux maximums prévus dans le prospectus.
- **Lisez les documents du fonds.** Le prospectus et l'Aperçu du FNB décrivent les stratégies permises, les coûts et l'ensemble des facteurs de risque.

Publié le 5 octobre 2026.

Evolve Funds Group Inc. est le gestionnaire de fonds d'investissement et le gestionnaire de portefeuille. Tous les fonds dont il est question dans les présentes sont offerts par Evolve Funds Group Inc. et distribués par des courtiers autorisés.

Les renseignements contenus aux présentes constituent une description générale et ne se veulent pas des conseils de placement particuliers à l'intention d'un investisseur en particulier ni des conseils en matière de placement ou de fiscalité. Vous ne devriez pas agir ni vous fier aux renseignements contenus dans le présent document sans consulter un conseiller professionnel approprié. Les renseignements contenus aux présentes sont fournis à titre informatif et en tant que résumé seulement, ne constituent pas une offre de vente de titres ni une obligation juridiquement contraignante, sont présentés entièrement sous réserve des renseignements plus détaillés figurant dans les prospectus qui se trouvent sur le site Web d'Evolve Funds Group Inc. à l'adresse <https://evolveetfs.com/>

L'effet de levier augmente le risque.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés aux fonds négociés en bourse (FNB) et aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les FNB et les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Certains énoncés dans le présent document sont de nature prospective. Les déclarations prospectifs (les « DP ») sont des énoncés prédictifs, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions semblables. Les DP ou autres que les informations historiques sont soumises à des risques et à des incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels pourraient différer sensiblement de ceux présentés dans le DP. Les DP ne sont pas des garanties de rendement futur et sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les DP contenus aux présentes soient fondés sur ce qu'Evolve Funds Group Inc. et le gestionnaire de portefeuille estiment être des hypothèses raisonnables, ni Evolve Funds Group Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats réels seront conformes à ces DP. Le lecteur est prié d'examiner attentivement les DP et de ne pas s'y fier indûment. À moins que les lois applicables ne l'exigent, elle n'est pas entreprise et nie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les DP, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.