

Stratégie d'options d'achat couvertes à gestion active

Revenu accru et souplesse dynamique pour s'adapter à la conjoncture du marché en évolution

Septembre 2026



La dernière année peut être décrite comme volatile et incertaine, caractérisée autant par des baisses soudaines que par des sommets records. Les marchés sont toujours turbulents, mais les investisseurs qui cherchent à générer un revenu et à gérer le risque, tout en conservant une exposition aux actions, ont profité de l'exposition à la gamme de FNB d'options d'achat couvertes de la Banque CIBC.

Les questions et réponses qui suivent auxquelles répondent **Rob Bechard**, directeur exécutif et chef adjoint, FNB, et **Alain Piché**, gestionnaire de portefeuille, Structuration et couverture, donnent un aperçu de la façon dont ces FNB offrent une valeur unique aux investisseurs.

Q. : Un an après le lancement des FNB d'options d'achat couvertes de la Banque CIBC, comment décririez-vous le rendement de ces stratégies?

Rob : À l'approche du premier anniversaire du [CCCB](#) (FNB d'option d'achat couverte des banques canadiennes CIBC), du [CCDC](#) (FNB d'option d'achat couverte de dividende élevé canadien CIBC) et du [CUDC](#) (FNB d'option d'achat couverte de dividende élevé américain CIBC), c'est dans le contexte de l'objectif des stratégies d'options d'achat couvertes que leur rendement s'évalue le mieux : fournir une exposition aux actions avantageuse sur le plan fiscal qui procure un revenu accru. Même si ces FNB peuvent renoncer à un certain potentiel de hausse en période de vigueur des marchés, ils peuvent offrir des avantages importants grâce à la génération de primes d'options, aux flux de trésorerie et à la possibilité d'une expérience de placement plus harmonieuse. Pour de nombreux investisseurs axés sur le revenu, cette combinaison peut en faire un élément précieux d'un portefeuille diversifié.

Q. : La superposition de la vente d'options d'achat pour ces FNB est unique, car elle combine une base de référence fixe de 30 % et une répartition tactique dynamique de 20 %. Quel est l'objectif de ce modèle?

Alain : La raison d'être du modèle est de soutenir notre objectif principal : générer une prime tout en préservant la possibilité de plus-value en capital. Le modèle de base permet de s'assurer qu'un niveau minimal acceptable de prime est généré au fil du temps, en utilisant la volatilité récente pour obtenir de bons prix d'exercice. Le modèle dynamique vend des options d'achat de façon opportuniste, seulement lorsqu'un ensemble de signaux techniques convergent. Comme il est conçu pour repérer les contextes les plus favorables pour la vente d'options d'achat, il a tendance à vendre davantage dans les marchés baissiers et moins dans les marchés haussiers, ce qui permet une plus grande participation à la plus-value en capital.

Rob : De nombreux autres FNB d'options d'achat couvertes utilisent une approche systématique ou fondée sur des règles pour gérer la superposition d'options. Même si ces stratégies peuvent générer des primes intéressantes, elles peuvent aussi entraîner la vente d'options d'achat pendant des périodes moins favorables, comme : lors de ventes massives sur le marché lorsque le potentiel de forte reprise est élevé; autour d'événements propres à une société, comme les bénéfices ou d'autres catalyseurs qui pourraient entraîner une forte remontée, contrairement aux signaux techniques; ou pendant les périodes de faible volatilité implicite, lorsque les primes d'options peuvent être relativement bon marché et que les investisseurs peuvent ne pas être adéquatement rémunérés pour le plafonnement de la participation à la hausse. En revanche, **nos stratégies utilisent une approche plus sélective et gérée activement, ce qui offre une plus grande souplesse pour s'adapter à la conjoncture du marché en évolution, aux changements propres aux sociétés et aux régimes de volatilité, dans le but d'améliorer les résultats corrigés du risque pour les investisseurs.**

Q. : Compte tenu de l'évolution de la volatilité depuis le lancement, comment les modèles ont-ils réagi à un tel contexte?

Alain : Les deux composantes de nos modèles, la base de référence et la partie dynamique, s'adaptent à la conjoncture du marché. Bien qu'il y ait eu une certaine volatilité au niveau de l'indice, la dispersion entre les composantes de l'indice est demeurée à des niveaux historiquement élevés. Notre modèle est conçu pour gérer la volatilité de façon très précise et générer des signaux en conséquence.

Q. : Les investisseurs associent généralement avec raison les stratégies d'options d'achat couvertes à un revenu accru. Compte tenu du modèle de superposition dynamique unique utilisé par votre équipe, votre stratégie de vente d'options d'achat sert-elle également de couverture partielle contre la volatilité?

Alain : Oui, tout à fait. Le profil de risque de ce type de produit est conçu de façon à pouvoir limiter une certaine participation à la hausse dans les marchés haussiers vigoureux, mais il offre également une protection contre les baisses. Ce qui différencie nos modèles, c'est leur nature dynamique : ils sont conçus pour répondre à la conjoncture du marché en évolution, avec des fourchettes de volatilité qui s'ajustent en conséquence.

Rob : En règle générale, les stratégies d'options d'achat couvertes seront moins volatiles que l'indice sous-jacent, d'environ 10 % à 25 %. Les primes générées peuvent protéger contre les légères baisses du marché, atténuer la fluctuation des rendements dans les marchés stables ou volatils et réduire quelque peu la dispersion des rendements globaux.

Avantages du modèle dynamique de vente d'options d'achat dans diverses conjonctures de marché

Caractéristique / considération	Superposition complète (options d'achat couvertes à 100 %)	Stratégie d'options d'achat couvertes à effet de levier (option d'achat couverte à pourcentage variable)	Approche relative aux FNB CIBC (d'achat couverte de 30 % à 50 %)
 Potentiel de revenu	Maximise le revenu, mais limite la croissance	Amplifie le revenu, mais amplifie aussi les pertes	Génère un revenu tout en préservant un certain potentiel de croissance
 Participation à la hausse	La hausse est plafonnée sur l'ensemble du portefeuille	L'effet de levier augmente la participation à la hausse, mais peut amplifier les gains et les pertes	Permet généralement à 50 % à 70 % du portefeuille de profiter de la hausse des marchés
 Potentiel de croissance	Considérablement limité, surtout sur les marchés haussiers	Potentiel de rendements plus élevés, mais risque de perte plus élevé	Équilibre le revenu et la plus-value en capital
 Atténuation du risque	Offre plus d'atténuation du risque, mais peut rater les rebonds	L'effet de levier augmente le risque; les pertes peuvent être amplifiées en cas de repli	Offre une atténuation du risque tout en participant aux recouvrements
 Réduction de la volatilité	Réduction accrue de la volatilité, mais au détriment des rendements potentiels	L'effet de levier augmentera généralement la volatilité et le risque global. Peut réduire la volatilité, mais l'effet de levier augmente le risque global	Réduit la volatilité, tout en conservant une plus grande participation au marché
 Considérations fiscales¹	Un revenu de prime plus élevé peut entraîner un traitement fiscal plus complexe	L'effet de levier peut ajouter de la complexité au traitement fiscal	Les primes d'option et les gains en capital peuvent être équilibrés, ce qui peut offrir une plus grande efficacité fiscale
 Convenance	Idéal pour ceux qui accordent la priorité au revenu et à la stabilité	Convient uniquement aux investisseurs chevronnés ayant une tolérance au risque plus élevée	Convient aux investisseurs qui recherchent à la fois un revenu et une croissance

Remarque : Le risque désigne la possibilité de perdre de l'argent ou de ne pas atteindre les objectifs de placement. La volatilité mesure dans quelle mesure le prix d'un placement fluctue. Bien que la réduction de la volatilité puisse rendre les rendements plus prévisibles, elle n'élimine pas le risque de perte.

Un FNB d'options d'achat couvertes ciblé de 30 % à 50 % peut aider à équilibrer le revenu régulier et la réduction du risque, tout en offrant une participation à la croissance du marché, ce qui en fait une option pour les investisseurs qui recherchent à la fois un revenu et un potentiel à long terme.

Q. : Comment un investisseur à la recherche de revenus pourrait-il intégrer les stratégies d'options d'achat couvertes canadiennes et américaines de la Banque CIBC à son portefeuille?

Alain : Nos stratégies d'options d'achat couvertes mettent l'accent sur la production de revenu, l'amélioration des rendements et la gestion du risque. Même si elles ne remplacent pas les obligations, elles peuvent contribuer à rendre la composante en actions d'un portefeuille plus axée sur le revenu et moins volatile.

Rob : Une répartition en options d'achat couvertes peut jouer un rôle efficace en tant que composante d'actions à revenu au sein d'un portefeuille diversifié. Cela aide les investisseurs à maintenir une exposition de base au marché tout en générant des flux de trésorerie additionnels en monnayant une partie du potentiel de hausse du portefeuille grâce aux primes d'option. Pour de nombreux investisseurs, cela peut représenter une réaffectation partielle d'une composante d'actions traditionnelle plutôt qu'un remplacement total de l'exposition aux actions. La stratégie peut être intéressante pour les investisseurs qui recherchent un revenu constant, une légère atténuation de la volatilité et une façon plus avantageuse sur le plan fiscal d'améliorer le rendement, tout en acceptant une participation à la hausse moindre lors de fortes remontées des marchés.

Même si nos FNB sont nouveaux, les FNB d'options d'achat couvertes sont utilisés par les investisseurs depuis plusieurs années et ont démontré leur valeur en tant que solution pratique d'actions axées sur le revenu, en particulier en période de forte volatilité ou de marchés cantonnés dans une fourchette étroite. Toutefois, comme pour toute stratégie, leur meilleur rôle est celui de complément au sein d'un portefeuille, la durabilité du revenu étant influencée par la conjoncture du marché, le niveau de volatilité et la rigueur de l'approche de vente d'options d'achat.

Gamme de FNB d'options d'achat couvertes de la Banque CIBC

Symbole	FNB d'option d'achat couverte des banques canadiennes CIBC (CCCB)	FNB d'option d'achat couverte de dividende élevé canadien CIBC (CCDC)	FNB d'option d'achat couverte de dividende élevé américain CIBC (CUDC / CUDC.F)
Rendement total prévu	De 6 % à 7 %	De 7 % à 8 %	De 7 % à 8 %
Rendement en dividendes actuel	2,79 %	2,99 %	2,32 %
Fourchette des primes d'option	De 2 à 3 %	De 3 à 4 %	De 4 % à 5 %
Pourcentage de vente	De 30 % à environ 50 %	De 30 % à environ 50 %	De 30 % à environ 50 %
Style de placement	Actions indexées Superposition active d'options	Actions fondamentales Superposition active d'options	Actions fondamentales Superposition active d'options
Frais par rapport aux FNB comparables	De 0,40 % à 0,65 %	0,65 %	0,65 %
Frais de gestion	0,35 %	0,50 %	0,50 %
Gestionnaires de portefeuille	Patrick Thillou Alain Piché	Natalie Taylor Alain Piché	Gordon Scott Alain Piché
Fréquence des distributions	Mensuelle/admissible au Régime de réinvestissement de dividendes CIBC	Mensuelle/admissible au Régime de réinvestissement de dividendes CIBC	Mensuelle/admissible au Régime de réinvestissement de dividendes CIBC
Rendement sur un an	45,6 %	25,1 %	5,2 % / 2,6 %
Date de création	25 août 2025	25 août 2025	25 août 2025
Rendement depuis la création	49,2 %	26,9 %	4,5 % / 2,8 %

Sources : Bloomberg et le Groupe d'évaluation de Gestion des avoirs CIBC, au 31 août 2026.



À propos de Gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC (GGA CIBC), la filiale de gestion d'actifs de la Banque CIBC, est l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada. Établie en 1972², GGA CIBC offre une vaste gamme de solutions de placement, notamment des fonds communs de placement, des FNB, des solutions de portefeuille, des placements non traditionnels, des services de gestion discrétionnaire de placements pour les particuliers à valeur nette élevée et une gestion de portefeuille institutionnelle. Comptant des équipes partout au Canada et aux États-Unis, GGA CIBC offre des services à des particuliers à valeur nette élevée et à des clients institutionnels en Amérique du Nord ainsi qu'à des clients institutionnels partout dans le monde.

Communiquez avec nous en tout temps

Pour savoir comment Gestion globale d'actifs CIBC peut vous aider à obtenir des résultats de placement pertinents, communiquez avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, communiquez avec nous sur [LinkedIn](#) et [YouTube](#).

Pour en savoir plus, visitez le site cibc.com/gga

¹ Rien ne garantit que l'ARC approuvera le traitement fiscal adopté par un FNB d'options d'achat couvertes CIBC.

² Gestion globale d'actifs CIBC (auparavant connue sous le nom de TAL Gestion globale d'actifs inc.) a été fondée en 1972 en tant que société privée de gestion de placements. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994, pour finalement détenir 100 % en 2001.

Les FNB CIBC sont gérés par Gestion d'actifs CIBC inc., une filiale de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Les placements dans les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des FNB CIBC ou le document Aperçu du FNB avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion et des frais d'administration fixes à l'égard des parts de FNB d'options d'achat couvertes de la Banque CIBC. Le Fonds paie également les coûts des fonds et les coûts de transaction. Pour plus d'informations sur les frais et coûts du Fonds, veuillez lire le prospectus/ la notice d'offre du fonds.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date de septembre 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion globale d'actifs CIBC. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

« Bloomberg^{MD} » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion globale d'actifs CIBC est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion globale d'actifs CIBC, et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion globale d'actifs CIBC

^{MC/MD} Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.