



Mona Lessard
Conseillère
en placement

Michel Belley
Conseiller
en placement

Isabelle Potvin
Adjointe

David Guérin
Conseiller
en placement

Impact des fluctuations du dollar canadien

La variation du dollar canadien est souvent à la une des nouvelles financières quotidiennes. Rappelez-vous à l'été 2011, il s'est transigé au-delà de la parité avec la devise américaine, très près du sommet historique de novembre 2007. Dans ce contexte, il est important de se questionner sur l'impact que ces fluctuations de la devise canadienne peuvent avoir sur votre portefeuille de placement.

Il est beaucoup question ici de la relation entre la devise canadienne et américaine, mais une de ces devises peut afficher une hausse et l'autre une baisse par rapport à une tierce et vice versa. Par conséquent, on ne peut déduire que la tendance de la devise canadienne contre le dollar américain s'applique inéluctablement à l'ensemble des devises à l'échelle mondiale.

Ainsi, le rendement d'un portefeuille composé de titres étrangers est affecté non seulement par les mouvements dans le prix des actions ou obligations détenues, mais également par les taux de change. Il faut savoir que pour un investisseur canadien, la montée du dollar vient diminuer la valeur de ses placements étrangers puisqu'une fois reconvertis en dollars canadiens, ils valent moins. À l'opposé, une baisse du dollar canadien vient augmenter la valeur des titres étrangers.

RISQUE DE DEVISE ET STRATÉGIE DE COUVERTURE

Le risque de change peut être « couvert », ce qui implique l'utilisation de produits dérivés tels que les options pour essentiellement annuler l'impact de la fluctuation des devises. Comme une couverture peut ajouter ou soustraire de la valeur selon la période, il est important de trouver le moment propice pour appliquer cette stratégie.

Quant à savoir s'il est préférable ou non de couvrir la devise, les opinions sont partagées. Selon nous, envisager une couverture de change lorsqu'on investit pour une période courte est plus pertinent que de le faire lorsque l'horizon de placement est lointain. D'autant plus qu'il y a un coût relatif à cette stratégie. Finalement, le conseiller en placement ayant recours à l'utilisation de produits dérivés dans sa pratique doit absolument détenir une licence de Représentant inscrit avec options.

COMPTES DE PLACEMENTS EN DOLLARS US

L'importance de cette devise dans certains portefeuilles justifie dans plusieurs cas la détention de compte en dollars US. En détenant des placements américains dans ces comptes, on conserve l'intégrité de la valeur originale des placements, éliminant ainsi l'impact de la conversion des devises sur les dividendes, les intérêts et le capital lorsque le titre est vendu. Cette stratégie s'avère judicieuse surtout pour les personnes qui voyagent souvent aux États-Unis. Le rendement en dollars américains peut servir à défrayer certaines dépenses en territoire américain, éliminant ainsi le déséquilibre de change.

CONCLUSION

Lorsque la valeur du dollar canadien monte, les investisseurs voient la valeur de leurs placements étrangers s'éroder, et inversement. Ce qu'il faut retenir, c'est qu'il est habituellement préférable que l'horizon de placement pour des placements étrangers soit relativement long. Si c'est le cas, l'effet de la devise risque de ne pas être significatif et le rendement d'un placement étranger, couvert ou non contre le risque de change, devrait être similaire.

David Guérin
Conseiller en placement
418 541-8017

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

LESSARD | GUÉRIN | BELLEY
Groupe financier

1180 boulevard Talbot, bureau 201
Chicoutimi (Québec) G7H 4B6 ■ 418 541-8012

Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). Financière Banque Nationale est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).