

# Banque Nationale Courtage direct

Bulletin Investissez le marché - Juin 2013 - Volume VI, numéro 6

## NÉGOCIEZ VOS FNB GRATUITEMENT

VOTRE FRAIS DE COMMISSION,  
LA SEULE VALEUR QUE VOUS VOULEZ VOIR À 0 \$.

Offre valide jusqu'au 31 juillet 2013

> TRANSIGEZ

Cher/chère 

## Les FNB et la couverture de devises

Collaboration spéciale, Ian Gascon

En gestion de portefeuille, il est établi depuis longtemps que le rendement d'un portefeuille vient principalement de la décision d'allocation d'actif et qu'il est préférable de diversifier son portefeuille dans plusieurs classes d'actifs. Une diversification adéquate combinée à un rééquilibrage régulier permet généralement d'augmenter le rendement ajusté pour le risque d'un portefeuille. Puisque le Canada est un pays relativement petit sur l'échiquier mondial (environ 4 % de la capitalisation boursière mondiale) et dont les principales entreprises sont concentrées dans seulement quelques secteurs, il est d'autant plus important pour un investisseur canadien d'investir une portion de son portefeuille à l'international.

Or, les investisseurs canadiens qui désirent diversifier leur portefeuille mondialement font face à un dilemme de taille. Comment gérer l'exposition aux devises étrangères? Lorsqu'un investisseur achète des titres négociés à l'international (directement ou par le biais d'un FNB), il s'expose à toute une gamme de devises. Par exemple, selon une étude récente de Standard & Poor's, environ 46 % des revenus des compagnies du S&P 500 proviennent de l'international (à l'extérieur des États-Unis) et chacune des compagnies peut avoir sa propre politique pour gérer son risque lié aux devises. Ainsi, dans un portefeuille, il est difficile de déterminer l'exposition exacte à chacune des devises, même si l'on investit par exemple dans le S&P 500 aux États-Unis. Comment décider alors si l'on doit couvrir ce risque, en totalité, en partie, ou pas du tout?

Il existe une solution relativement simple et intuitive. Le Canada étant un pays axé sur les ressources naturelles, il est possible que notre monnaie s'apprécie davantage durant les phases d'expansion économique mondiale, et se déprécie davantage durant les périodes de récessions mondiales. En période de crise, les monnaies refuges, comme le dollar américain, s'apprécient généralement par rapport au dollar canadien. Ce n'est pas une relation parfaite et le futur pourrait être différent pour plusieurs raisons, mais c'est une hypothèse de travail intéressante. Quelle est l'importance de cette observation? Et bien, cette situation particulière du Canada fait en sorte que de ne pas couvrir le risque de devises lorsqu'un investisseur canadien investit à l'étranger est en fait une protection naturelle contre une baisse des marchés généralisée. Ne pas couvrir le risque de devises est une façon simple de potentiellement réduire la volatilité de son portefeuille à long terme.

Jusqu'à tout récemment, la quasi-totalité des FNB d'actions internationales offerts par les fournisseurs de FNB au Canada couvrait le risque de devises. Pourquoi une telle pratique? Je vois deux raisons principales. Tout d'abord, il est plus facile de proposer un fonds qui a eu un meilleur rendement dans les dernières années et puisque le dollar canadien s'est apprécié significativement depuis 10 ans par rapport au dollar américain, une couverture de devises aurait dû être bénéfique. Deuxièmement, en incorporant une couverture de devises, les fournisseurs de FNB différencient les FNB canadiens de ceux qui sont négociés aux États-Unis.



5 titres les plus transigés chez  
Banque Nationale Courtage direct :  
avril 2013

CAN

US

 BlackBerry  
BB



AAPL

 RBITE  
ORT

Bank of America



BAC

 BARRICK  
ABX



First Solar.

FSLR



HVV



GE

 SUNCOR  
SU

Microsoft

MSFT

Liens utiles

- [Nos publications](#)
- [Nos séminaires](#)
- [Centre éducatif](#)
- [Ouvrir un compte](#)

 Bloomberg  
Markets

LES BANQUES  
LES PLUS SOLIDES  
DU MONDE  
2013

Banque Nationale : de nouveau

Par ailleurs, depuis quelques années, les FNB d'actions internationales qui ont couvert le risque de devises n'ont pas obtenu de très bons résultats. Le plus important FNB à cet égard est le iShares S&P 500 Index Fund (CAD-Hedged) avec plus de 1,8 G \$ d'actifs dont l'objectif est de répliquer le rendement du S&P 500. Depuis 3 ans, l'écart de suivi annualisé de ce FNB est de 0,93 % (l'écart est encore plus important pour des périodes plus longues) alors que son ratio de frais de gestion n'est que de 0,25 %. Ce FNB n'est pas le seul à obtenir de tels résultats et ces écarts importants dans l'écart de suivi semblent attribuables principalement à la méthodologie utilisée pour couvrir le risque de devises. Bref, non seulement la couverture de devises n'est probablement pas dans l'intérêt supérieur des investisseurs canadiens qui investissent dans les actions internationales, mais l'application d'une telle pratique semble réduire significativement les rendements espérés à long terme.

Heureusement, les fournisseurs de FNB semblent s'ajuster progressivement. Dans les derniers mois, plusieurs fournisseurs ont annoncé le lancement de FNB d'actions américaines sans couverture de devises tel que le Vanguard S&P 500 Index ETF (VFV) ou le BMO S&P 500 Index ETF (ZSP). Horizons a modifié le mandat du FNB Horizons indice S&P 500 (HXS) pour cesser la politique de couverture de devises. Du côté des actions internationales, iShares a lancé récemment deux FNB sans couverture de devises, soit le iShares MSCI EAFE IMI Index ETF (XEF) et le iShares MSCI Emerging Markets IMI ETF (XEC). Ces changements donnent maintenant plus de choix aux investisseurs qui veulent choisir comment gérer l'exposition aux devises de leur portefeuille en utilisant des FNB.

En terminant, il est important de noter que ce point de vue sur la couverture de devises s'applique uniquement aux actions. Dans le cas des FNB d'obligations, il est presque toujours préférable de couvrir le risque de devises et la quasi-totalité des FNB canadiens d'obligations internationales couvrent le risque de devises. Cette différence s'explique en partie par la plus faible volatilité des obligations et du fait que les flux financiers (versement de coupon et remboursement de capital) sont connus avec plus de certitude qu'avec les actions.

### À propos de Ian Gascon

Ian Gascon est président de Placements Idema ([www.idema.ca](http://www.idema.ca)), un gestionnaire de portefeuille spécialisé dans les fonds négociés en bourse qui offre, entre autres, des portefeuilles personnalisés pour les investisseurs autonomes. Il est l'auteur du blogue « les FNB démystifiés » sur lesaffaires.com.

M. Gascon est titulaire d'un maîtrise en finance de HEC Montréal (M. Sc.), d'un diplôme d'études supérieures en gestion (D.E.S.G.) et d'un baccalauréat en ingénierie, concentration aéronautique, de l'École polytechnique de Montréal (B. Ing.). Il est inscrit auprès de l'Autorité des marchés financiers en tant que gestionnaire de portefeuille, personne désignée responsable et chef de la conformité.

Cet article est transmis uniquement à titre informatif. Les placements doivent être sélectionnés en fonction des objectifs de chaque investisseur. Banque Nationale Courtage direct n'émet aucune recommandation quant à un produit, à une stratégie spécifique, ou à la pertinence ou valeur potentielle d'un placement donné. Les opinions émises dans l'article sont celles de l'auteur et ne reflètent pas nécessairement la position officielle de Banque Nationale Courtage direct.

## Séminaires à venir

Sujet (Langue de l'événement)	Date	Lieu
<a href="#">La gestion de portefeuille démystifié - Placement Idema</a> (Français)	Mardi, 4 juin 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Boucherville
	Jeudi, 27 juin 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Laval
	Jeudi, 6 juin 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Laval
<a href="#">Introduction aux fonds négociés en bourse dans un contexte de création de portefeuille</a> (Français)	Mercredi, 12 juin 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Sherbrooke
	Mercredi, 19 juin 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	En ligne
<a href="#">Introduction aux fonds négociés en bourse dans un contexte de création de portefeuille</a> (Anglais)	Mardi, 18 juin 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	Calgary
	Jeudi, 20 juin 2013 Heure : 17 h 30 à 19 h 00	Calgary
<a href="#">ABC de l'investissement</a> (Français)	Jeudi, 6 juin 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	En ligne
<a href="#">Tirez profit des analyses et rapports de recherche BNCD</a> (Français)	Mardi, 11 juin 2013 Heure : 9 h 00 à 11 h 00	Montréal
<a href="#">Découvrez les stratégies et tactiques</a>	Mercredi, 12 juin 2013	En ligne

### parmi les banques les plus saines au monde

Selon le classement de juin 2013 du magazine de renommée internationale *Bloomberg Markets*.



### Contactez-nous

**Banque Nationale Courtage direct**  
514 866-6755  
1 800 363-3511

[bnc.ca/cdbn](http://bnc.ca/cdbn)  
[courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca)

1100, rue University, 7<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H3B 2G7

<a href="#">des FNB</a> (Français)	Heure : 12 h 00 à 13 h 00	
<a href="#">Découvrez Market-Q, l'outil de cotations dynamiques en temps réel</a> (Français)	Jeudi, 13 juin 2013 Heure : 9 h 00 à 11 h 00	Montréal
<a href="#">Découvrez les FNB</a> (Français)	Jeudi, 13 juin 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	En ligne
<a href="#">Des outils pour investisseurs autonomes</a> (Français)	Mardi, 18 juin 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Laval
<a href="#">Comprendre la gestion passive et la gestion active</a> (Français)	Mercredi, 26 juin 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	En ligne
<a href="#">Guide de l'investissement obligatoire</a> (Français)	Jeudi, 27 juin 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	Laval

## Nouvelles émissions

CPG Diversifiés  
CPG Avantage 8 Canadien (5 ans)  
CPG Avantage 8 Canadien (3,5 ans)

Émission : 5 juillet 2013

Prévente : du 20 mai 2013 au 28 juin 2013

Date d'échéance :

- CPG Diversifiés : 4 juillet 2018
- CPG Avantage 8 Canadien (5 ans) : 4 juillet 2018
- CPG Avantage 8 Canadien (3,5 ans) : 4 janvier 2017

**Termes et conditions :** Pour connaître les termes et conditions, veuillez [cliquer ici](#).

**Information :** Pour plus d'information, veuillez communiquer avec Banque Nationale Courtage direct au 514 866-6755 ou 1 800 363-3511.

## Une infolettre personnalisée selon vos intérêts!

Le bulletin *Investissez le marché* fera place sous peu à une nouvelle publication!

Personnalisée selon vos intérêts, l'infolettre vous informera toujours sur l'investissement autonome, mais également sur divers sujets, dont l'implication sociale de la Banque Nationale, l'économie, la planification de la retraite, l'investissement et le financement. Les entrepreneurs et les jeunes y trouveront également de l'information intéressante.

Surveillez votre courriel, la nouvelle infolettre fera son apparition sous peu!

Si vous ne souhaitez plus recevoir de bulletins mensuels de la part de la Banque Nationale Courtage direct, vous pouvez vous désinscrire [en cliquant ici](#).

Courtage Direct Banque Nationale Inc. 1100, rue University, 7<sup>e</sup> étage, Montréal (Québec) H3B 2G7 Téléphone : 514 866-6755 Sans frais : 1 800 363-3511 Courriel : [courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca). Site internet : [www.bnc.ca/cdbn](http://www.bnc.ca/cdbn).

Courtage direct Banque Nationale Inc. est une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada. Courtage direct Banque Nationale Inc. ne donne aucun conseil et ne formule aucune recommandation en matière de placement. Le client est seul responsable des conséquences financières de ses décisions de placement. Membre du fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

Les renseignements et opinions contenus dans le présent bulletin ne sont fournis qu'à titre informatif et proviennent de sources que nous croyons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou l'exhaustivité. Ces renseignements sont à caractère général : ils ne sont pas adaptés aux besoins, aux objectifs ou à la situation spécifique de chaque investisseur. Ce bulletin ne constitue pas une offre de vente ou d'achat de quelques valeurs mobilières que ce soit. Les rendements antérieurs ne sont pas une garantie de rendements futurs.

Les logos utilisés dans la liste des cinq titres les plus transigés chez BNCD sont des marques de commerce ou déposées de leurs propriétaires respectifs.

Consultez notre politique de confidentialité. Si vous croyez que vous avez reçu ce courriel par erreur ou aimeriez signaler une utilisation inappropriée du courriel, veuillez écrire à [courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca).

Banque Nationale Courtage direct ne vous demandera jamais, par le biais de communications électroniques, de divulguer des renseignements personnels ou touchant votre compte. Si vous recevez un courriel semblant être envoyé par Banque Nationale Courtage direct vous demandant de fournir des renseignements personnels, ne cliquez pas sur les hyperliens et/ou ne les « copier/coller » pas dans votre fureteur et ne fournissez pas l'information qui vous est demandée. Communiquez avec nous immédiatement et envoyez le courriel à l'adresse : [courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca).

Si vous ne souhaitez plus recevoir de bulletins mensuels de la part de la Banque Nationale Courtage direct, vous pouvez vous désinscrire [en cliquant ici](#).