



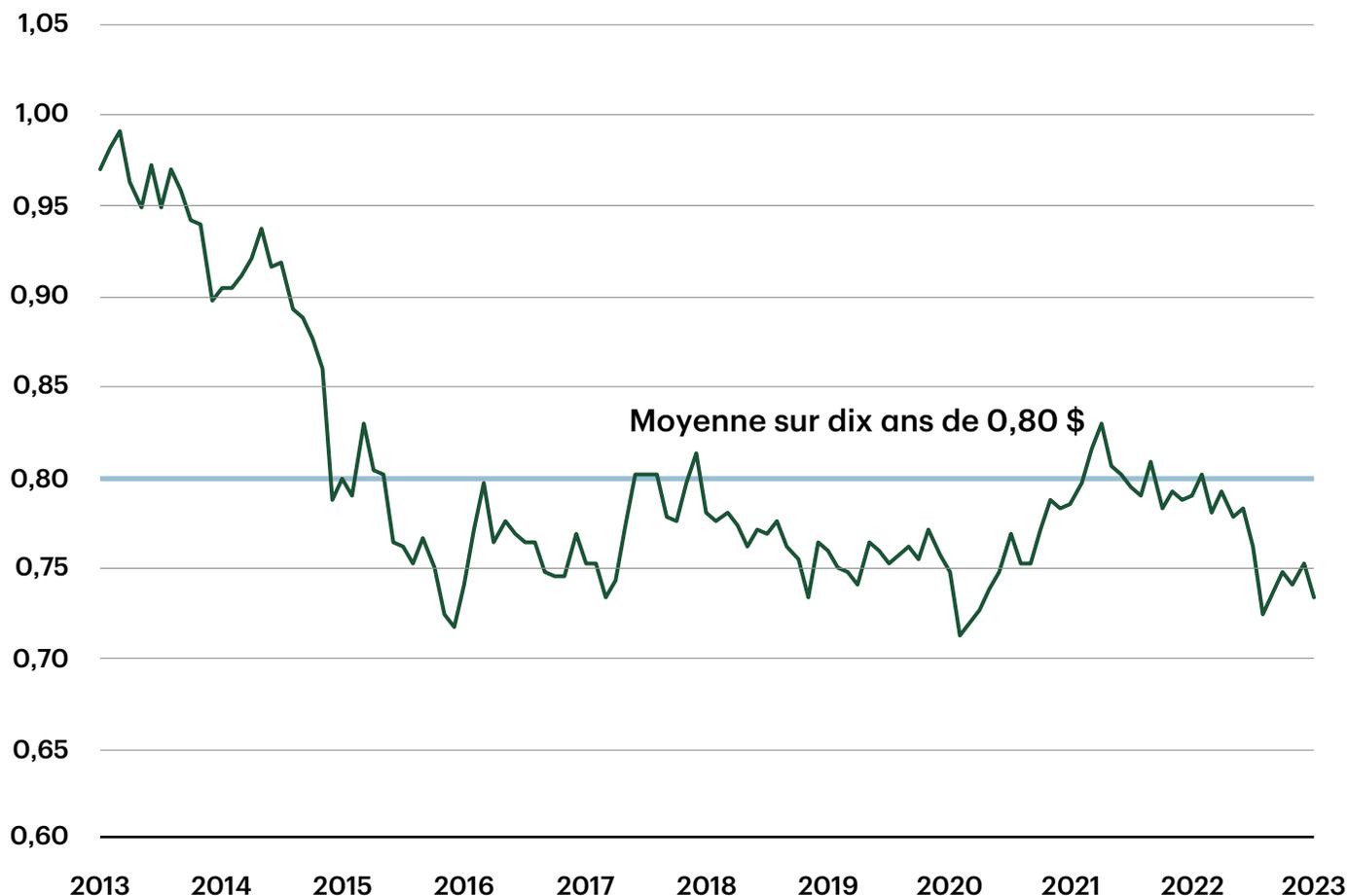
FNB TD

Gérez votre exposition
aux marchés
internationaux grâce
à la couverture de
change



Le graphique qui suit montre l'évolution du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours des dix dernières années, illustrant ainsi le risque de change associé aux fluctuations des devises au fil du temps.

Taux de change CAD/USD historique sur dix ans



Source : Gestion de Placements TD Inc., au 28 février 2023. À titre indicatif seulement.

taux de
change

Couverture de change

La couverture de change est un concept similaire à celui de l'assurance et elle peut aider à protéger les investisseurs contre le risque de change. La majorité des stratégies de couverture de change visent à réduire le risque de change en utilisant des instruments dérivés de change. Ces instruments ont pour but de réduire (ou de « couvrir ») l'augmentation ou la baisse de la valeur d'un placement due aux fluctuations du taux de change, afin que le principal facteur de rendement du fonds soit le rendement des titres sous-jacents.

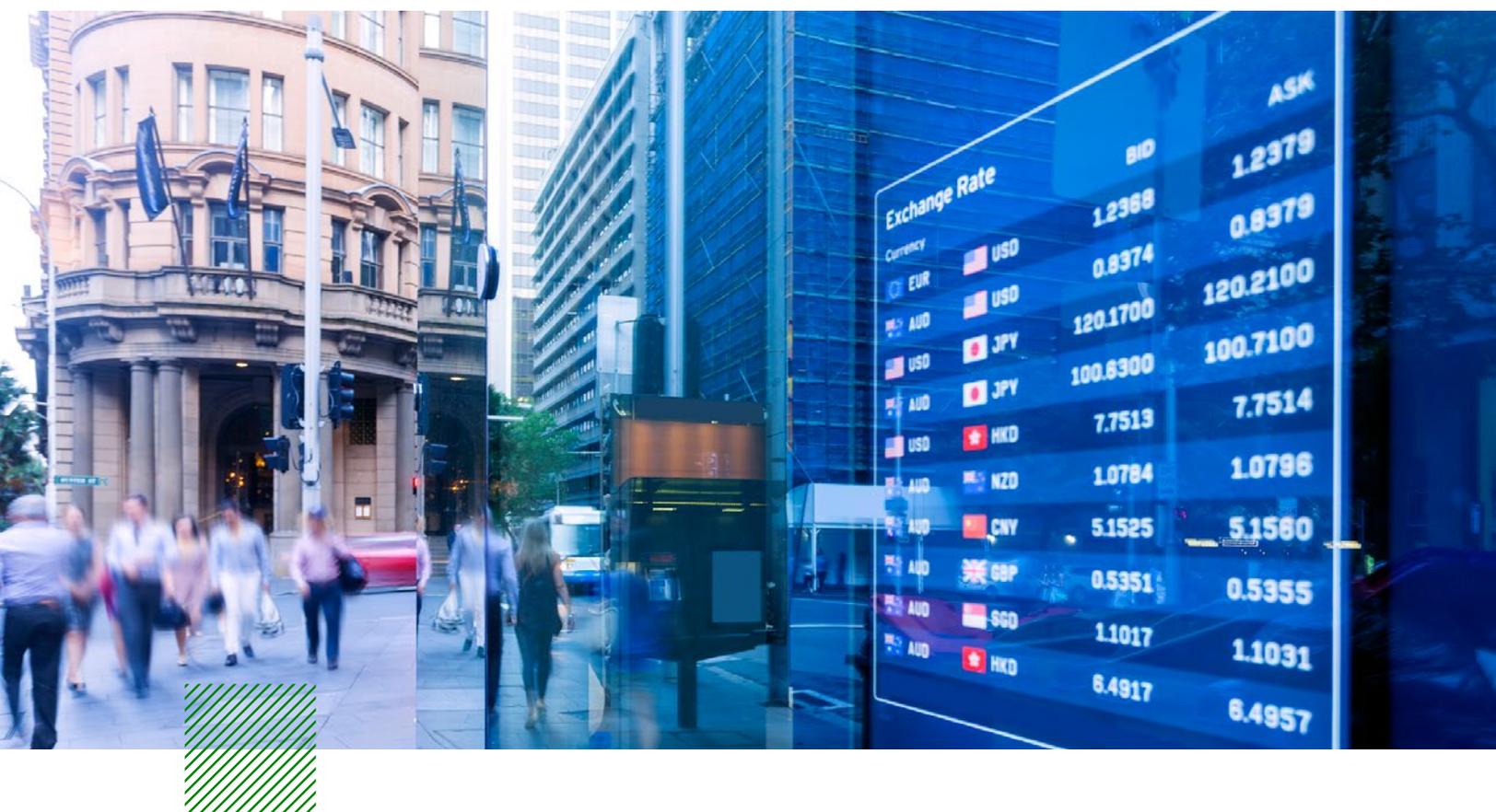
Quand un produit dérivé est utilisé pour couvrir une position détenue par un fonds, toute réduction de la valeur de la devise couverte devrait être largement compensée par le gain de valeur généré par le produit dérivé, et vice versa. Dans l'ensemble, un portefeuille de devises couvert vise à équilibrer les rendements qui pourraient autrement être plus volatils en raison de la fluctuation des taux de change.

Pourquoi les taux de change fluctuent-ils?

Le taux de change entre les devises varie en fonction de l'offre et de la demande pour chaque devise. Il y a une multitude de raisons pour lesquelles une devise peut être plus recherchée qu'une autre, notamment les perspectives économiques d'un pays, les perspectives d'inflation, les taux d'intérêt et les flux de capitaux. Ce qui compte, c'est la valeur perçue d'une devise par rapport à l'autre, que ce soit pour payer un bien ou un service, ou en tant que placement.

Le Canada est connu comme un pays exportateur. La demande croissante de biens provenant d'ici, qu'il s'agisse de ressources ou de produits manufacturés, fait généralement augmenter la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises. Toutefois, l'inverse est également valable.

Le dollar américain est une monnaie relativement stable par rapport à bien d'autres. Les investisseurs domiciliés dans un pays dont la monnaie est moins stable préfèrent parfois détenir des dollars américains ou des placements libellés en dollars américains pour se protéger contre les fluctuations du taux de change de leur monnaie locale.



La couverture de change à l'œuvre

La couverture de change a pour but d'atténuer les fluctuations dues aux taux de change. Le tableau qui suit illustre les effets d'une augmentation ou d'une baisse de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain dans un portefeuille non couvert, un portefeuille entièrement couvert et un portefeuille couvert à 50%, tous trois en dollars américains.

| Effets des fluctuations de change | Portefeuille non couvert (\$ US) | Portefeuille entièrement couvert (\$ US) | Portefeuille couvert à 50 % (\$ US) |
|-----------------------------------|----------------------------------|--|-------------------------------------|
| ↑ 10 % du \$ CA vs \$ US | -10 % | 0 % | -5 % |
| ↓ 10 % du \$ CA vs \$ US | +10 % | 0 % | +5 % |
| ↑ 20 % du \$ CA vs \$ US | -20 % | 0 % | -10 % |
| ↓ 20 % du \$ CA vs \$ US | +20 % | 0 % | +10 % |

Source : Gestion de Placements TD Inc., au 28 février 2023. À titre indicatif seulement. Les effets des fluctuations de change portent sur une durée indéterminée, car la période ne modifiera pas les autres données affichées. Le portefeuille non couvert en dollars américains affichera un rendement inverse à la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain, en raison des effets de change seulement. Le portefeuille entièrement couvert en dollars américains suppose une couverture du change parfaite qui augmentera ou diminuera en parfait accord avec la fluctuation du change compensant ainsi parfaitement les gains ou les pertes liés au change du portefeuille non couvert en dollars américains. Le portefeuille couvert à 50% suppose une couverture parfaite de 50% qui permettra de gagner ou de perdre 50% du mouvement de change, ce qui compensera la moitié des gains ou des pertes attribuables au change. Les rendements du portefeuille sous-jacents ne sont pas présentés ou l'on peut supposer qu'ils sont nuls, à titre indicatif.

Avantages de la couverture de change

- Le marché des changes peut être très volatil, surtout à court terme. La couverture de change peut aider à se protéger contre les effets de la fluctuation des devises sur le rendement des placements.
- Si vous êtes au Canada et que vous investissez à l'extérieur du pays, vous pourriez minimiser le risque de change associé à votre placement en achetant un produit tel qu'un fonds couvert dont l'exposition aux devises serait réduite et qui vous permettrait de conserver les rendements des placements sous-jacents réels en dollars canadiens.

Risques de la couverture de change

- Si le mouvement de la devise est en votre faveur, vous ne pourrez pas profiter de cet avantage en raison de la perte découlant de la couverture de change du produit dérivé.
- Il est extrêmement difficile de prévoir la fluctuation des devises, et ses répercussions ont tendance à diminuer au fil du temps. Dans un portefeuille bien diversifié qui est exposé à de nombreuses devises différentes, la fluctuation des devises a tendance à s'équilibrer à long terme.



Quels sont les produits dérivés utilisés comme couverture de change?

Les gestionnaires de portefeuille peuvent se protéger contre le risque de change avec deux types d'instruments.

- **Contrats à terme de gré à gré/Contrats à terme standardisés** – Un contrat à terme de gré à gré ou standardisé sur devises est un contrat exécutoire qui fixe un taux de change pour l'achat ou la vente d'une devise à une date ultérieure. Cela protège l'acheteur ou le vendeur contre les éventuels taux de change défavorables. Les contrats à terme de gré à gré peuvent être personnalisés, tandis que les contrats à terme standardisés sont normalisés.
- **Options** – Les options donnent le droit, mais non l'obligation, d'échanger une devise contre une autre à un taux déterminé pendant une période donnée. Il est donc moins probable que la fluctuation de change influera sur le rendement du placement.

En conclusion

Avant d'investir dans des FNB ou des FCP qui investissent sur des marchés étrangers, il est important de savoir si le gestionnaire du fonds couvre son exposition aux devises. Dans certains cas, les investisseurs constateront qu'ils ont le choix entre une version avec couverture de change et une version sans.

Le niveau de confort de l'investisseur à l'égard de la fluctuation à court terme de ses placements causée par la fluctuation des taux de change ou les prévisions de l'investisseur à l'égard d'une devise particulière (ou d'un panier de devises) peut déterminer si une couverture conviendra.

Une autre stratégie pourrait être d'investir dans des versions couvertes et non couvertes. Une répartition égale de 50% pour la version couverte et de 50% pour la version non couverte d'un même fonds peut aider à minimiser le risque de baisse lorsque les fluctuations de change sont défavorables pour l'investisseur, tout en offrant un certain pourcentage de hausse.

Par ailleurs, les investisseurs possédant déjà des dollars américains dans leur compte de placement peuvent envisager d'utiliser la série de certains fonds libellée en dollars américains (indiquée par le suffixe « .U » dans le symbole boursier). Cela permet d'éliminer les coûts inhérents à l'échange d'une devise contre une autre. Dans ces FNB, le cours du marché et les opérations sont libellés en dollars américains et les distributions sont versées en dollars américains.

Gestion de Placements TD Inc. offre maintenant quatre FNB avec et sans couverture de change, ainsi que cinq versions en dollars américains

| FNB | Non couvert | Couvert en \$ CA | Dollar américain |
|--|---------------------------|--|-----------------------------|
| FNB indiciel d'actions américaines TD | TPU > | THU > | TPU.U > |
| FNB indiciel d'actions internationales TD | TPE > | THE > | s. o. |
| FNB à gestion active de dividendes bonifiés américains TD | TUED > | TUEX > NOUVEAU | TUED.U > |
| FNB à gestion active de dividendes bonifiés mondiaux TD | TGED > | s. o. | TGED.U > |
| FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD | TEC > | TECX > NOUVEAU | TEC.U > |
| FNB indiciel de chefs de file mondiaux des soins de santé TD | TDOC > | s. o. | TDOC.U > |

Remarque : Les frais de gestion des versions couvertes de ces fonds d'actions sont les mêmes que ceux des versions non couvertes.

Opportunités



Pour en savoir plus, visitez le site www.td.com/FNB ou communiquez avec votre **professionnel des placements**.

Suivez Gestion de Placements TD



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (« FNB ») (collectivement, les « Fonds ») peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent également être assortis de commissions de suivi. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Avant d'investir dans les Fonds, veuillez lire l'aperçu du fonds ou le sommaire et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts; ils ne sont pas garantis ni assurés. Leur valeur fluctue souvent. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier du placement sera remis. Le rendement passé peut ne pas se reproduire. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et projections relatives aux événements futurs sont intrinsèquement assujetties aux risques et aux incertitudes, qui sont parfois imprévisibles; par conséquent, elles peuvent se révéler fausses. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Les Fonds Mutuels TD, les FNB TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.