

# Risques de change

Politique de gestion



<b>Pourquoi une politique?</b>	Éviter les décisions fondées uniquement sur une vue du marché	<b>Retirer l'émotion de la décision</b>
	Assurer que les risques sont systématiquement ramenés à un niveau acceptable	<b>Capacité à prendre des risques</b>  <b>Tolérance aux risques</b>

Recentrer les processus décisionnels sur la rentabilité des opérations commerciales plutôt que d'essayer de tirer profit d'un mouvement potentiellement favorable d'une variable aléatoire comme le taux de change.

Organiser et structurer la gestion du risque de change pour créer de la valeur; un véritable levier pour atteindre ses objectifs d'affaires.

TRÉSORISQUES<sup>MC</sup>  TREASURISKS<sup>TM</sup>  
Risques de change et d'intérêt  
Foreign Exchange and Interest Rate Risk

# Risques de change

Politique de gestion – Cadrage



## Délimiter la valeur du périmètre de risque

Amplitude de vos risques présents et à venir  
Impacts anticipés

Le coût de  
l'élimination  
du risque

**contre**

La perte  
potentielle si  
aucune  
couverture

## Décision Stratégique

### Mise en parallèle

- Imprévisibilité et amplitude des mouvements de changes
- Impacts anticipés
- Coût d'opportunité associé à la couverture du risque

Cohérence  
avec la  
stratégie  
globale de  
l'entreprise

# Risques de change



Politique de gestion – Définir la stratégie d'exécution

## Deux grands axes de stratégie

---

Le premier constate une exposition et la couvre à court terme

En répétant ce processus sur une base continue – au fur et à mesure qu'une exposition est constatée - les besoins de trésorerie sont couverts.

---

Le deuxième implique une approche progressive ou par «couche»

Les décisions sont prises afin de réduire l'exposition prévue sur une période de plus de 12 mois. Requiert un positionnement à plus long terme.

---

Une proportion de la couverture est mise en place périodiquement. Permet de «lisser» son exposition.

---

---

Trésoriques vous aide à comprendre et à utiliser les outils et moyens de couverture à votre disposition qu'ils soient internes ou externes afin de favoriser un déploiement optimal.

# Risques de change

Politique de gestion – Mesurer les résultats



Évaluer la performance des décisions

Déterminer une méthode d'évaluation

Se souvenir que les décisions sont prises sur la base des informations disponibles au moment du déploiement

Inclure ces informations au sein de votre processus de «benchmarking»

## Mise-à-jour régulière de la politique

- Réévaluation fréquente des risques externes
- Assure que les stratégies adoptées restent appropriées et pertinentes.

TRÉSORISQUES<sup>MC</sup>  TREASURISKS<sup>TM</sup>  
Risques de change et d'intérêt  
Foreign Exchange and Interest Rate Risk

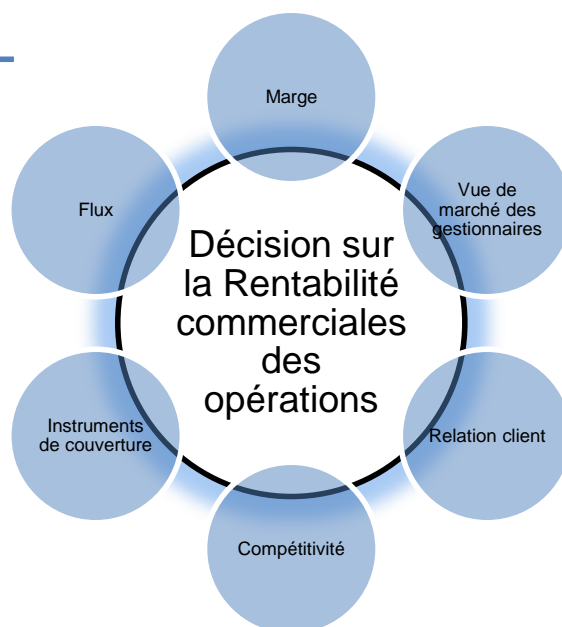
# Risques de change



Politique de gestion – Gouvernance et  
amélioration continue

La vue de marché des gestionnaires doit être considérée, mais ce n'est plus le seul critère ou le premier critère.

Le processus décisionnel est systématiquement ramenée à la rentabilité des opérations commerciales.



Veillez au respect de votre politique, si vous voulez qu'elle connaisse le succès

Processus d'amélioration continue comme facteur de succès – Garder ce qui fonctionne et modifier/éliminer ce qui ne fonctionne pas – en synchronisme avec la croissance de votre entreprise

# Risques de change



Politique de gestion – au cœur du cycle d'exploitation de l'entreprise

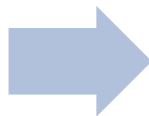
Effets structurants qui perdurent

Ancrée au sein du cycle d'exploitation

Se bonifie dans le temps / amélioration continue

Gestion du risque de change doit être positionnée là où le risque entre, est transformé et sort de l'entreprise

Dès la conception d'une politique de gestion du risque



Être réaliste quant à ses capacités

- Bâtir un cadre qui vous permet de déterminer quand et comment gérer votre risque indifféremment de l'instrument financier utilisé

- Temps
- Ressources
- Expertises

Se rentabilise rapidement

Trésorisques dispose des outils et de l'expertise pour vous accompagner de la conception à l'exécution de votre politiques et travaille de façon à ce que **l'expertise demeure au sein de l'entreprise**

Gilles Vigneau  
514 795 9155

[gilles.vigneau@tresorisques.com](mailto:gilles.vigneau@tresorisques.com)

TRÉSORISQUES<sup>MC</sup>  TREASURISKS<sup>TM</sup>

Risques de change et d'intérêt  
Foreign Exchange and Interest Rate Risk

# Risques de change



Politique de gestion – Du risque de change à la valorisation du produit

Les produits de couverture (contrat à terme, option, etc.) sont la conséquence de la gestion

Le travail fait en amont de l'utilisation des produits de couvertures est l'élément essentiel de la gestion

---

La clé est donc d'avoir un **processus robuste pour gérer votre risque de change**. Méthodes et produits sont ultimement secondaires

---

La gestion du risque de change est repositionnée au cœur du cycle d'exploitation

À l'entrée du risque, on gère un flux monétaire et une marge bénéficiaire anticipée

---

À la sortie du risque, on gère la compétitivité et la relation client

---

[www.tresorisques.com](http://www.tresorisques.com)

Gilles Vigneau  
514 795 9155  
[gilles.vigneau@tresorisques.com](mailto:gilles.vigneau@tresorisques.com)

TRÉSORISQUES<sup>MC</sup>  TREASURISKS<sup>TM</sup>  
Risques de change et d'intérêt  
Foreign Exchange and Interest Rate Risk



Trésorisques est un expert accrédité par le *Groupement des chefs d'entreprise du Québec*. [www.groupeement.ca](http://www.groupeement.ca)

# Risques de change



Politique de gestion – Arrimage des attentes

Responsabilité  
du C.A. et/ou  
comité  
consultatif et/ou  
haute direction

## Choisir une stratégie

Déterminer les risques que  
l'on accepte de prendre.

Suivre les risques et  
s'assurer qu'ils sont  
alignés aux objectifs de la  
stratégie

Arrimage des  
attentes du  
C.A. et / ou  
Comité  
consultatif, de  
la haute  
direction et des  
gestionnaires  
entre stratégie  
et exécution.

## Bâtir un cadre de gestion

Se donner une  
compréhension commune  
du risque

Se doter d'une fonction de  
gouvernance

Se créer un outil de  
soutien à la prise de  
décision

Lorsque la gestion et le suivi des risques sont encadrés par une politique; le dialogue entre le C.A. (ou comité consultatif) et la direction de l'entreprise est clair, efficace et au cœur d'un processus d'amélioration continue. Une politique de gestion de risque c'est la reconnaissance du risque comme corollaire de la performance.

Gilles Vigneau  
514 795 9155  
[gilles.vigneau@tresorisques.com](mailto:gilles.vigneau@tresorisques.com)

TRÉSORISQUES<sup>MC</sup>  TREASURISKS<sup>TM</sup>

Risques de change et d'intérêt  
Foreign Exchange and Interest Rate Risk  
[www.tresorisques.com](http://www.tresorisques.com)



Trésorisques est un expert accrédité par le *Groupement des chefs d'entreprise du Québec*. [www.groupeement.ca](http://www.groupeement.ca)