

**VOUS AVEZ DES QUESTIONS ? NOUS AVONS LES RÉPONSES...**

## Comment suivre la valeur de mon Produit de Bourse lorsque le sous-jacent cote dans une autre devise ?

### **SG BOURSE**

Lorsqu'un Produit de Bourse porte sur un sous-jacent libellé dans une autre devise, une action américaine cotée en dollars par exemple, sa valeur dépend de deux paramètres et non d'un seul. L'évolution du cours du sous-jacent détermine le résultat du calcul en devise étrangère, puis ce montant est converti en euros au taux de change en vigueur. Le produit se négocie en euros sur la Bourse de Paris, mais sa valeur se construit en deux temps.

Concrètement, le prix affiché peut évoluer alors même que le sous-jacent reste stable. Si l'action ne bouge pas mais que l'euro s'apprécie face au dollar, la conversion aboutit à un montant inférieur et le produit perd de la valeur. À l'inverse, un affaiblissement de l'euro soutient le prix exprimé en euros. Pour un investisseur qui suit uniquement le cours de l'action, cet écart peut sembler inexplicable.

Cela signifie qu'il faut suivre le taux de change au même titre que le sous-jacent. Les deux effets peuvent se renforcer mutuellement ou se compenser partiellement, selon qu'ils vont dans le même sens ou non. Il est donc utile, lors d'un point sur une position, de distinguer ce qui relève de la performance du sous-jacent de ce qui relève du change.

Cette exposition concerne également le montant perçu à l'échéance ou lors d'une désactivation. La valeur de remboursement est d'abord calculée dans la devise du sous-jacent, puis convertie en euros au taux applicable à ce moment précis, qui peut différer sensiblement de celui en vigueur à l'achat.

Pour les investisseurs qui souhaitent écarter ce paramètre, il existe des produits dits Quanto. Ces produits figent dès l'émission une parité de change, souvent un euro pour un dollar, de sorte que seule l'évolution du sous-jacent détermine la valeur du produit. L'exposition au risque de change est alors neutralisée. La mention Quanto figure dans les caractéristiques du produit, et il est donc recommandé de la vérifier avant investissement.

**Julia Amar**

Société Générale Produits de Bourse, 26 octobre 2026