

Une stratégie pour toutes les saisons

Même si ce n'est pas aussi évident que les feuilles qui tombent des arbres à l'automne, la saisonnalité existe tout de même dans le marché obligataire et des tendances peuvent être observées d'un trimestre à l'autre. Bien que le cœur du processus d'investissement de notre équipe soit l'analyse fondamentale de l'économie et l'analyse technique du marché, nous trouvons néanmoins que la saisonnalité des mouvements de taux est un complément à notre processus d'investissement. En examinant les taux historiques, il n'est pas trop difficile de repérer des tendances pertinentes et ces tendances peuvent nous aider à déterminer le positionnement idéal.

Par exemple, nous nous attendons à ce que les taux restent bas et à ce qu'ils restent dans une certaine fourchette pendant un certain temps grâce à tous les programmes d'assouplissement quantitatif mis en place par la Banque du Canada, mais, en termes précis (c.-à-d. seront-ils de 7 points de base plus haut qu'aujourd'hui ou plutôt de 4 points de base plus bas?), nous ne pouvons pas être certains. Cela dit, nous savons, qu'au cours des 25 dernières années, les taux ont baissé, en moyenne, de 17 et 7 points de base au troisième et au quatrième trimestre respectivement. Nous avons donc tenu compte de ces informations et avons légèrement allongé notre durée à la fin de l'été au cas où l'histoire se répéterait.

Une telle saisonnalité pourrait être considérée comme un affront à l'hypothèse de marché efficace, mais le fait est, qu'à la fin de l'année, certains gestionnaires d'actifs ont tendance à apporter des modifications rapides et importantes à leurs portefeuilles en les étoffant pour faire paraître que leurs portefeuilles sont parfaitement conformes aux directives de leur politique d'investissement. Cela peut provoquer des déséquilibres entre l'offre et la demande (en particulier sur les marchés moins liquides) dont les gestionnaires actifs peuvent tirer profit. Pour être clair, les chiffres susmentionnés ne sont pas énormes, mais la saisonnalité vaut néanmoins la peine d'être observée et d'être intégrée dans notre processus.

Évolution historique des taux par trimestre (en points de base) - 25 ans

	T1	T2	T3	T4
Taux des obligations gouvernementales	+ 0,6	+ 2,5	- 16,9	- 7,2
Écarts de crédit des obligations provinciales	+ 2,0	- 5,3	+ 1,5	+ 3,4

Source : Fiera Capital via PC Bond. Basé sur les rendements canadiens et provinciaux 10 ans.

Jean-Guy Mérette

Vice-président et gestionnaire de portefeuille
Gestion active et stratégique revenu fixe

fiera.com

Les renseignements et opinions exprimés dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement, peuvent être modifiés et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés. Sauf indication contraire, les évaluations et les rendements sont calculés et libellés en dollars canadiens. Les renseignements qui se trouvent dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement et l'investisseur ne doit pas s'y fier pour prendre des décisions de placement. Ces renseignements ne doivent pas non plus être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre. Le présent document ne tient pas compte des objectifs et stratégies de placement d'un investisseur en particulier, de sa situation fiscale ni de son horizon de placement. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée à l'égard de l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions fondées sur ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent changer. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que nous estimons fiables, nous ne garantissons pas leur exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous nous dégageons de toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte ou de tout dommage directs, indirects ou consécutifs qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information contenue dans ce document. Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'un secteur ou d'un segment du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une indication des intentions de négociation de l'un ou l'autre des fonds ou des comptes gérés par tout membre du groupe de sociétés Fiera Capital. Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit pertinent en vertu d'une dispense d'inscription.

