

PHILOSOPHIE DE LA STRATÉGIE

La stratégie Obligataire Court & Moyen Terme détient généralement les titres de l'indice FTSE Court Terme, et mise sur des déviations tactiques par rapport à l'indice de référence. Ces déviations font suite à une analyse poussée par notre équipe de gestion chevronnée. De par leur nature, ces déviations sont regroupées en 4 sources de valeur ajoutée, et font l'objet d'une révision mensuelle, à travers une série de comités. La majorité du temps, le portefeuille a un rendement à l'échéance plus élevé que l'indice ("carry") grâce au crédit de qualité provenant notamment des obligations provinciales, municipales et corporatives.

ANALYSES



POINTS SAILLANTS

| | |
|-------------------------|---|
| Style | Gestion active |
| Processus | Approche descendante |
| Durée | --1,5 ans à +1,5 ans |
| Indice de référence | FTSE : 100 % court terme, en date du 31 décembre 2020 |
| Objectif valeur ajoutée | 0,35 % de valeur ajoutée sur une période de 4 ans |

MESURES DE RISQUE

| | 4 ans | 5 ans | Depuis la création* |
|-----------------------------------|-------|-------|---------------------|
| Ratio d'information | 1,4 | 1,8 | 0,4 |
| Ratio Sharpe | 2,1 | 2,1 | 2,0 |
| Moyenne au bâton - mensuel | | | 75 % |
| Moyenne des VA positives (en pdb) | | | 55 |
| Moyenne des VA négatives (en pdb) | | | -40 |

Les mesures de risque au 31 décembre 2020.
 *Début du mandat : Décembre 2000.

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

| | Poids |
|---|-------------|
| 1 Biais systématiques (Biais stratégiques à long terme) | 20 % |
| 2 Gestion quantitative (Optimisation) | 10 % |
| 3 Gestion active (Décision tactique) | 55 % |
| 4 Sélection de titres (Système <i>Big Data</i>) | 15 % |
| Objectif de valeur ajoutée (%) : | 0,35 |

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

| | | |
|--------------------------------|---|--|
| 1. Biais systématiques | Surpondération des crédits de qualité | Positionnement sur la courbe |
| | Les obligations provinciales, municipales et corporatives sont préférées en comparaison à l'indice de référence. | Un positionnement stratégique sur la courbe de taux devrait fournir un rendement à l'échéance plus élevé dans la plupart des environnements économiques. |
| 2. Gestion quantitative | Le gestionnaire de portefeuille peut se référer à l'optimisateur Optimum, un outil développé à l'interne pour la sélection d'obligations. | |
| 3. Gestion active | À travers un processus rigoureux où la discipline et l'esprit de synthèse sont au cœur de tous nos comités, les gestionnaires de portefeuilles viennent à trouver un consensus sur l'amplitude des déviations tactiques à adopter par rapport aux caractéristiques de l'indice de référence. Chacune des sources de valeur ajoutée fait l'objet de quatre types d'analyses différentes : Fondamentale, Technique, Sentiment de marché et Saisonnalité. | |
| 3. Sélection de titres | Le système <i>Big Data</i> est une plateforme technologique d'aide à la décision qui bonifie les approches fondamentales et macroéconomiques traditionnelles. Ce système permet de déterminer dans quel marché se situent les titres les plus attractifs. Il permet de construire un portefeuille d'obligations corporatives (et d'actions privilégiées, selon le cas) offrant le meilleur potentiel de valeur ajoutée parmi les émetteurs présents dans le marché. | |