

Hélie

Groupe Financier



Notions et concepts de gestion

Courbes de rendement obligataire

Définition : une courbe de rendement est la représentation graphique de la structure par terme des taux d'un émetteur donné.

Il existe trois types de courbes de rendement obligataire selon les tendances du marché et selon les interventions exercées par la Réserve Fédérale (U.S.) ou la Banque Centrale (Canada) :

- › Courbe normale
- › Courbe inversée
- › Courbe plate

1) Courbe NORMALE de rendement obligataire

On sait que les taux des obligations à long terme (10 ans et plus) sont normalement plus élevés que les taux obligataires à court terme (3 ans et mois) à cause du risque plus grand à long terme qu'à court terme; on obtient alors une courbe normale ou ascendante.

Courbe normale ascendante: exemple

2) Courbe INVERSÉE de rendement obligataire

Lorsque les taux obligataires à long terme ont tendance à diminuer et qu'ils deviennent plus faibles que les taux à court terme, on obtient une courbe dite inversée ou descendante. Ceci est peu fréquent et peut être parfois l'indice d'un ralentissement économique. D'où les craintes suscitées auprès des gestionnaires et des investisseurs professionnels et cela expliquant la volatilité des marchés.

3) Courbe PLATE de rendement obligataire

Il existe également une courbe de rendement plate caractérisée par des taux d'intérêts à court terme identiques ou presque identiques aux taux à long terme.

Ces trois positions sont elles-mêmes volatiles et le gestionnaire doit savoir les interpréter pour effectuer le meilleur placement dans un ou l'autre des trois contextes.

Sources :

- › Techniques de gestion des placements
- › Méthodes de gestion de portefeuille
- › CSI Global Education Inc.