

## **Pourquoi la liquidité est-elle importante dans une stratégie globale à revenu fixe?**

Il est important de tenir compte de la liquidité pour tout placement à revenu fixe. Il existe selon nous différentes manières d'envisager le risque de liquidité. Dans le cadre de notre stratégie, avant même d'ajouter un titre au portefeuille, nous nous posons la question : le moment venu, comment devons-nous procéder pour liquider le placement? En étudiant les enjeux de liquidité dans le marché des titres à revenu fixe, on voit que les choses se font encore à l'ancienne, surtout comparativement aux actions. La négociation des titres obéit plutôt à la vieille méthode. Selon certaines données, moins de la moitié de toutes les opérations sur obligations de sociétés de première qualité procèdent par voie électronique, et seulement environ un tiers dans le cas des obligations de sociétés à rendement élevé. À notre avis, cette statistique souligne l'importance de pouvoir compter sur nos relations d'affaires pour effectuer les opérations.

Dans le cadre de notre stratégie, nous réfléchissons à plusieurs aspects. Lorsque nous assemblons le portefeuille, nous examinons notamment la taille des opérations. Qui sont les teneurs de marché? Qui sont les placeurs de l'opération? Quelle portion de l'émission allons-nous souscrire? Et plus généralement, qui sont les teneurs de marché dans ce segment du marché des titres à revenu fixe où nous nous apprêtons à investir? De notre point de vue, le risque de liquidité compte pour beaucoup. Par le passé, les segments les moins liquides des marchés mondiaux élargis, comme les marchés d'avant-poste au sein des marchés émergents, ont rarement été inclus dans notre stratégie.

**3/24**