

Résumé

L'étude analyse les profils risque-rendement de plusieurs stratégies d'arbitrage répandues sur les marchés de titres à revenu fixe. Une fois pris en compte les facteurs de risque propres aux marchés obligataire et boursier, il ressort que les stratégies qui nécessitent la mise en œuvre d'un « capital intellectuel » important tendent à générer des rendements alpha notables. Ces rendements excédentaires restent significatifs même après déduction des frais de transaction habituels des fonds de couverture. Contrairement aux autres stratégies des fonds de couverture, les stratégies d'arbitrage sur titres à revenu fixe produisent souvent des rendements dont la distribution présente une asymétrie positive. Ces résultats donnent à penser que les avantages économiques que procure ce type d'arbitrage ne se limitent pas seulement à une multitude de petits profits, réalisés au mépris des dangers réels courus sur le marché.