



Créer de l'efficience dans un marché inefficient

Lorsque la gestion de portefeuille
rencontre la technologie

L'immensité et la complexité du marché obligataire font en sorte qu'il est d'autant plus important pour les gestionnaires de titres obligataires de disposer de bons outils pour naviguer son étendue et ses subtilités. Dans le contexte actuel, caractérisé par l'incertitude et la volatilité, l'expertise tout comme l'efficacité d'un processus de placement deviennent des priorités.

Dès les premiers jours de notre société et durant sa croissance, nous avons cherché une solution prête à l'emploi qui pourrait fournir à notre équipe les bons outils pour effectuer des analyses plus rapidement et déterminer un prix optimal pour les titres dans lesquels nous investissons. Or, nous n'avons trouvé aucune solution de ce type. Nous avons donc choisi de la créer nous-mêmes. En 2019, nous avons développé SANTA (« Structuring Analysis and Trading Assistant »), un outil propriétaire qui :

- Facilite la structuration de portefeuille;
- Repère les titres mal évalués;
- Améliore l'efficacité de l'exécution.

Jumelé à la vaste expertise de notre équipe de placement, notamment en matière de recherche de crédit, d'exécution et de gestion des risques, l'outil s'avère essentiel pour tirer parti rapidement des occasions les plus intéressantes.

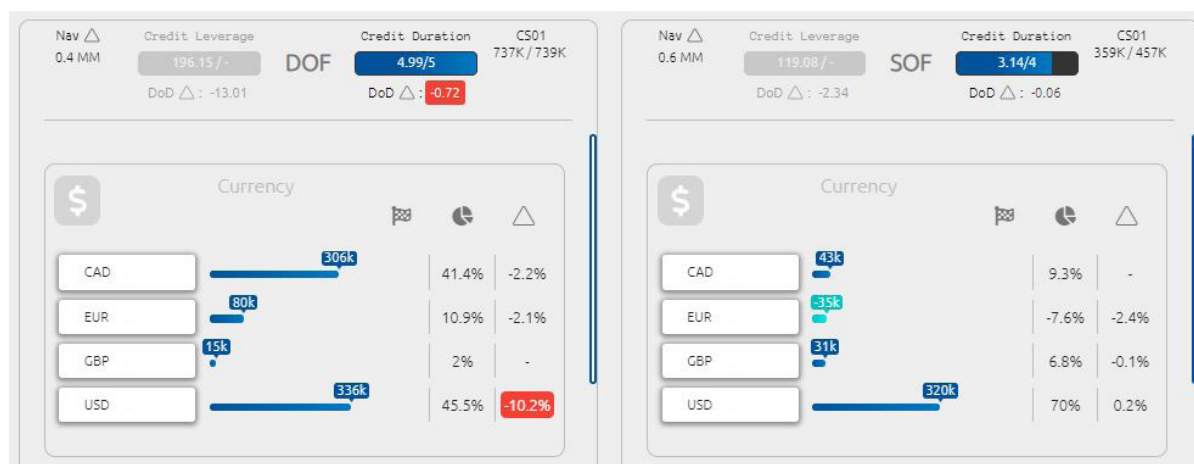
Comment SANTA s'intègre dans notre processus d'investissement

■ Identification des occasions

Notre comité de placement se réunit chaque semaine pour établir les grands thèmes d'investissement qui sont transmis à nos gestionnaires de portefeuille responsables de la recherche de crédit et de l'exécution, afin de repérer des occasions intéressantes par analyse des données fondamentales des sociétés de tous les secteurs et de toutes les régions. Notre équipe de placement utilise une approche très collaborative pour susciter des idées de transactions, en tirant parti de leur expertise commune de divers aspects du marché du crédit. Une fois l'occasion repérée, l'équipe se tourne vers SANTA pour améliorer l'efficacité du processus de négociation.

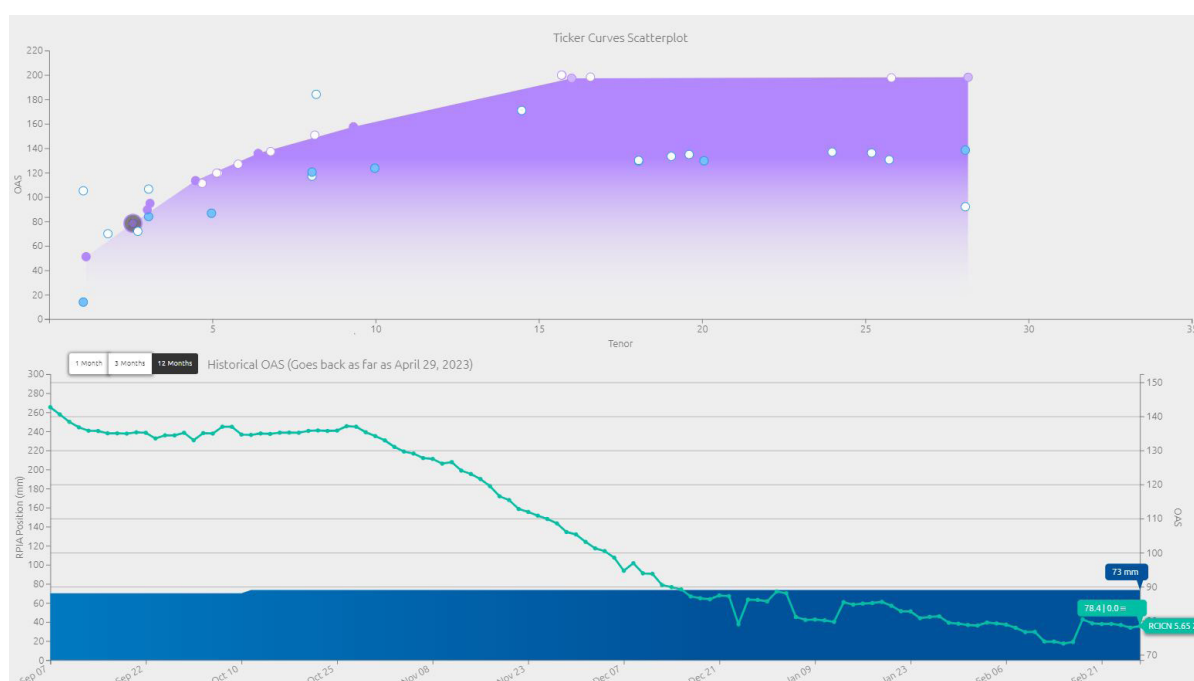
■ Structuration de portefeuille

Avant d'exécuter une transaction, nous devons déterminer si nous pouvons investir selon les paramètres de risque actuels du portefeuille, notamment notre exposition au secteur, à la notation de crédit et au risque de taux d'intérêt de la société. SANTA nous permet d'analyser instantanément l'exposition actuelle de notre portefeuille et de fixer des cibles pour tous les changements que nous apportons aux titres en portefeuille. Cette capacité de disséquer rapidement nos positions pour comprendre l'exposition du portefeuille et en déduire les possibilités de transaction est inestimable.



■ Analyse de la sélection des titres

Ensuite, nous procédons à une analyse de la courbe de crédit, afin de repérer rapidement les titres présentant les prix les plus attrayants en fonction des émetteurs choisis. La même analyse peut être effectuée pour l'ensemble des régions et des secteurs. SANTA nous permet d'agréger des données provenant de plusieurs plateformes, notamment Bloomberg, afin d'obtenir une image plus complète ou plus précise des informations en matière de prix et ainsi identifier les titres les plus mal évalués. C'est ce qui rend notre processus unique. Pour nous, la sélection des titres ne consiste pas seulement à acheter l'obligations de la bonne compagnie mais également à acheter le titre le moins cher à l'intérieur de cette compagnie afin de créer une valeur ajoutée pour nos investisseurs.



■ Exécution des transactions

Enfin, nous examinons de plus près les titres les plus attrayants qui ont été repérés par notre analyse, lors des étapes précédentes. Nous portons une attention particulière à l'historique de ses activités de négociation, à la liquidité, à l'historique des positions ainsi qu'aux contreparties avec lesquelles nous avons déjà négocié, et à quel prix. SANTA peut compiler ces informations afin que nous puissions sélectionner le meilleur prix d'exécution possible. Alors que les actions se négocient à la bourse, ça n'est pas le cas des obligations, d'où un manque de transparence qui entraîne des variations de prix importantes. SANTA élimine ce problème en offrant une transparence des prix qui permet à nos gestionnaires de portefeuille de prendre rapidement les décisions les plus éclairées.

Date & Time	Fund	Trader	Counter Party	Quantity	Sprd	Sprd Cost	Px	Px Cost	Strategy	Quantity After Trade
Mar 05, 2024 - 16:17	RPIA	IL	MKTX	-500,000	250.0	371.8	95.740	91.810	LTOV - Yield	61,161,000
Feb 22, 2024 - 11:24	RPIA	IL	BARC NY	-3,246,000	326.0	371.8	95.750	91.810	LTOV - Yield	61,661,000
Feb 20, 2024 - 16:48	RPIA	IL	BNP NY	-2,000,000	257.0	371.8	95.375	91.810	LTOV - Yield	64,907,000
Feb 13, 2024 - 11:31	RPIA	IL	SUM	1,200,000	273.0	371.8	94.875	91.810	LTOV - Yield	66,907,000
Feb 08, 2024 - 08:57	RPIA	IL	MKTX	-300,000	270.0	373.6	95.375	91.754	LTOV - Yield	65,707,000
Feb 06, 2024 - 15:22	RPIA	IL	BARC NY	-139,000	276.0	373.6	95.250	91.754	LTOV - Yield	66,007,000

Comment SANTA crée de la valeur

Tout au long du processus de négociation, SANTA crée de la valeur de trois façons principales :

- **Efficience** : l'immensité du marché obligataire ralentit parfois substantiellement le processus décisionnel. SANTA est en mesure d'éliminer cet obstacle en regroupant et en synthétisant des quantités considérables de données, de sorte que notre équipe peut prendre des décisions plus rapidement et exploiter les occasions en temps voulu.
- **Efficacité** : avec SANTA, notre équipe peut se concentrer sur ce qu'elle fait de mieux – tirer parti de ses connaissances et de son expertise pour effectuer des analyses et développer des idées de transactions.
- **Collaboration** : SANTA facilite une plateforme de négociation hautement collaborative, propice au partage d'idées nouvelles entre les équipes, à l'identification des meilleures occasions, à l'exécution des transactions et à la gestion des risques.

Une démarche vraiment active

Nous avons beaucoup de fierté à l'égard de notre approche très active en matière de gestion des titres à revenu fixe. Dans un contexte économique qui change sans cesse, de surcroît récemment marqué par l'incertitude et la volatilité, notre processus nous permet de gérer des variables en constante évolution sur le marché et de tirer parti de nos meilleures idées. La technologie joue un rôle clé dans la façon dont nous pouvons réellement appliquer une démarche active, tout en maintenant un processus reproductible et rigoureux qui concilie la génération d'alpha avec une solide gestion des risques.

Si vous souhaitez voir SANTA en action, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe pour en apprendre davantage.

Renseignements importants

RP Investment Advisors LP (« RPIA ») présente les renseignements figurant dans les présentes à titre informatif seulement. Ceux-ci ne tiennent pas lieu de conseils financiers, juridiques, comptables ou fiscaux, de conseils de placement ou autres, et personne ne devrait utiliser ce contenu ou s'y fier à cet égard sans obtenir les conseils professionnels appropriés. Ils proviennent de sources jugées fiables, bien que leur exactitude ou leur exhaustivité ne soit pas une garantie; RPIA n'assume aucune responsabilité ou obligation de quelque nature que ce soit en les fournissant. Des modifications peuvent y être apportées et RPIA n'assume aucune obligation de communiquer de telles révisions ou mises à jour. Sauf indication contraire, tous les renseignements proviennent de RPIA. Les renseignements présentés ne constituent pas le fondement d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les produits et services de RPIA ne sont offerts que dans les territoires où ils peuvent être légalement offerts et aux investisseurs qui y sont admissibles en vertu des règlements applicables.

Les « énoncés prospectifs » reposent sur des hypothèses formulées par RPIA à l'égard de ses opinions et stratégies de placement dans certaines conditions de marché et sont assujettis à un certain nombre de facteurs atténuants. La conjoncture économique et les conditions du marché sont susceptibles de changer, ce qui peut avoir une incidence importante sur les événements futurs réels et, par conséquent, sur les points de vue de RPIA, sur le succès des stratégies prévues par RPIA ainsi que sur sa ligne de conduite réelle.