

## Erratum : « Stratégies d'investissement dans les obligations canadiennes et américaines — Nabil T. Khoury »

La rédaction

Volume 53, numéro 2, avril-juin 1977

Distribution des revenus et création d'emplois dans les pays en voie de développement

URI : <https://id.erudit.org/iderudit/800728ar>

DOI : <https://doi.org/10.7202/800728ar>

[Aller au sommaire du numéro](#)

Éditeur(s)

HEC Montréal

ISSN

0001-771X (imprimé)

1710-3991 (numérique)

[Découvrir la revue](#)

Citer ce document

La rédaction (1977). Erratum : « Stratégies d'investissement dans les obligations canadiennes et américaines — Nabil T. Khoury ». *L'Actualité économique*, 53(2), 344–347. <https://doi.org/10.7202/800728ar>

## Stratégies d'investissement dans les obligations canadiennes et américaines

### ERRATUM

*Dans la livraison de janvier-mars 1977 de cette revue (53e année, no 1), la note de M. Nabil T. Khoury, publiée aux pages 106 à 113, a par erreur été amputée d'un tableau et d'une partie du texte. Il s'agit du tableau 3 et du texte qui l'accompagne, lesquels apparaissent dans les quelques pages qui suivent et qui viennent s'insérer à la fin de la quatrième partie, page 113. Nous nous excusons pour les inconvénients que cette omission a pu causer.*

La rédaction

\*  
\*       \*  
\*

On trouvera au tableau 3 la composition des portefeuilles efficients qu'on peut former, pour le mois de mars 1975, en se basant sur l'indice des rendements mensuels réalisés des cinq années précédentes. Pour fins de comparaison, nous avons généré la même information une seconde fois à partir des rendements des dix années précédentes. Dans le cas actuel, les anticipations fondées sur la moyenne des cinq dernières années sont évidemment plus optimistes que celles qui représentent la moyenne des dix dernières. C'est pour cette raison que les portefeuilles du tableau 3 offrent un meilleur rendement espéré à chaque niveau de risque.

Le tableau 3 présente donc les possibilités de diversification efficiente qui existent sur les marchés des obligations du Canada et des Etats-Unis pour le mois de mars 1975. L'investisseur peut choisir parmi ces portefeuilles selon ses prévisions pour l'avenir et selon ses préférences pour le rendement et le risque. En examinant ce tableau on s'aperçoit que la composition même des portefeuilles efficients varie suivant les anticipations qu'on formule pour la période de l'investissement. Ainsi, la stratégie d'investissement basée sur l'expérience des cinq

TABLEAU 3a

COMPOSITION DES PORTEFEUILLES EFFICIENTS POUR LE MOIS DE MARS 1975  
(EN SE BASANT SUR L'INDICE DES RENDEMENTS MENSUELS  
RÉALISÉS DES DIX ANNÉES PRÉCÉDENTES)

---



---

1) Rendement espéré = 0.398030	Ecart-type = 1.4150
<i>Titre</i>	<i>Proportions</i>
Can-Fédérale	-0.37118
Can-Municipale	-0.184071
Can-Provinciale	0.559840
Can-Utilités	-0.841583
Can-Industrielle	1.461367
E.U. - Fédérale	0.121459
E.U. - Industrielle	0.044220
E.U. - Utilités	0.145461
E.U. - Municipale	-0.269576
2) Rendement espéré = 0.339021	Ecart-type = 1.1981
<i>Titre</i>	<i>Proportions</i>
Can-Fédérale	0.048621
Can-Municipale	-0.247893
Can-Provinciale	0.416599
Can-Utilités	-0.707348
Can-Industrielle	1.215530
E.U. - Fédérale	0.072860
E.U. - Industrielle	0.101056
E.U. - Utilités	0.309452
E.U. - Municipale	-0.208878
3) Rendement espéré = 0.280013	Ecart-type = 1.0956
<i>Titre</i>	<i>Proportions</i>
Can-Fédérale	0.134361
Can-Municipale	-0.311715
Can-Provinciale	0.273358
Can-Utilités	-0.573113
Can-Industrielle	0.969693
E.U. - Fédérale	0.024261
E.U. - Industrielle	0.157892
E.U. - Utilités	0.473443
E.U. - Municipale	-0.148180

---

TABLEAU 3b

COMPOSITION DES PORTEFEUILLES EFFICIENTS POUR LE MOIS DE MARS 1975  
(EN SE BASANT SUR L'INDICE DES RENDEMENTS MENSUELS  
RÉALISÉS DES CINQ ANNÉES PRÉCÉDENTES)

1) Rendement espéré = 0.851984	Ecart-type = 1.8322
<i>Titre</i>	<i>Proportions</i>
Can-Fédérale	-0.463054
Can-Municipale	-0.157633
Can-Provinciale	1.083309
Can-Utilités	-0.818776
Can-Industrielle	1.289480
E.U. - Fédérale	-0.235458
E.U. - Industrielle	-0.566396
E.U. - Utilités	0.943526
E.U. - Municipale	-0.074997
2) Rendement espéré = 0.771526	Ecart-type = 1.5061
<i>Titre</i>	<i>Proportions</i>
Can-Fédérale	-0.288816
Can-Municipale	-0.287234
Can-Provinciale	0.893912
Can-Utilités	-0.730547
Can-Industrielle	1.178219
E.U. - Fédérale	-0.165860
E.U. - Industrielle	-0.473382
E.U. - Utilités	0.982928
E.U. - Municipale	-0.109220
3) Rendement espéré = 0.691067	Ecart-type = 1.2520
<i>Titre</i>	<i>Proportions</i>
Can-Fédérale	-0.114577
Can-Municipale	-0.416834
Can-Provinciale	0.704515
Can-Utilités	-0.642319
Can-Industrielle	1.066958
E.U. - Fédérale	-0.096261
E.U. - Industrielle	-0.380368
E.U. - Utilités	1.022331
E.U. - Municipale	-0.143444
4) Rendement espéré = 0.610609	Ecart-type = 1.1198
<i>Titre</i>	<i>Proportions</i>
Can-Fédérale	0.059661
Can-Municipale	-0.546435
Can-Provinciale	0.515118
Can-Utilités	-0.554090
Can-Industrielle	0.955697
E.U. - Fédérale	-0.026662
E.U. - Industrielle	-0.287355
E.U. - Utilités	1.061734
E.U. - Municipale	-0.177667

années précédentes diffère de celle qui se fonde sur l'expérience des dix années antérieures. Le tableau révèle aussi que les obligations américaines, bien que dominées par celles du Canada, ont une contribution positive à apporter aux portefeuilles scientifiquement diversifiés. Cette contribution est, bien entendu, elle-même fonction des anticipations. Mais, tant qu'on n'anticipe pas que les rendements des titres de ces deux marchés fluctuent parfaitement à l'unisson, on aura toujours besoin des titres « dominés » pour diversifier efficacement.