

L'objectif de cet article est de montrer que la couverture du risque de taux d'intérêt n'est pas une opération triviale, et que la méthode utilisée pour estimer le ratio de couverture influence fortement la performance du portefeuille couvert.

Pour estimer le ratio de couverture optimal, nous comparerons quatre spécifications économétriques différentes; la régression par la méthode des moindres carrés ordinaires (MCO), le modèle Autorégressif bivarié (VAR), le modèle de vecteur à correction d'erreur (VECM) et le modèle GARCH multivarié.

Ces modèles ont été testés pour la couverture du risque de taux d'intérêt canadien à court terme au moyen des contrats à terme BAX. La performance en termes de couverture de chaque modèle est mesurée par l'accroissement du rendement et la réduction du risque du portefeuille couvert sur différents horizons de temps. Les résultats nous ont permis de conclure que le modèle dynamique assure à la fois une meilleure explication des mouvements des rendements entre les marchés au comptant et à terme et une meilleure couverture de risque de taux durant les périodes de grande volatilité.