

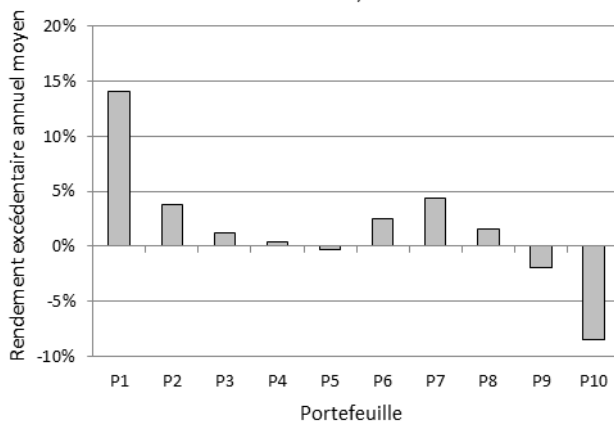
Qu'est-ce que le momentum de prix?

Le momentum de prix est sans doute le phénomène boursier le plus puissant et le plus prévalent. Documenté de façon rigoureuse pour la première fois il y a près de 20 ans¹, on sait maintenant qu'il affecte pratiquement toutes les classes d'actifs sur tous les marchés et sur toutes les périodes pour lesquelles des données sont disponibles².

Le momentum de prix est la tendance qu'ont les groupes de titres ayant le plus monté depuis 1 an de continuer à surperformer. L'inverse est aussi vrai, les groupes de titres perdants continuent à sous-performer.

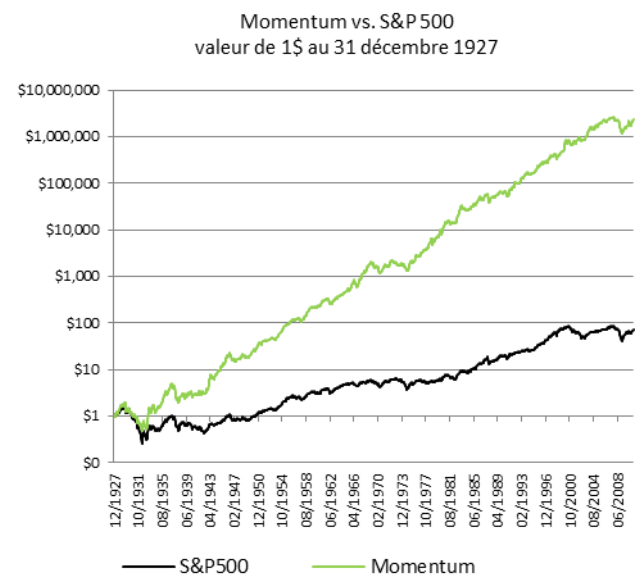
Un portefeuille constitué des titres ayant obtenu la meilleure performance depuis 12 mois a donc tendance à continuer à surperformer et génère un rendement excédentaire après frais de plus de 10% annuellement³ (P1 dans le graphique ci-dessous). À l'inverse, un portefeuille constitué de titres ayant le moins bien performé depuis 12 mois (P10) sous-performera à long terme.

Rendement excédentaire des portefeuilles formés de déciles momentum sur le TSX 100 (Jan 1984 à mars 2011)



Le momentum de prix existe dans tous les principaux marchés boursiers⁴. Le Canada est cependant un des marchés où le facteur momentum est le plus puissant, possiblement à cause de la prépondérance des ressources (matériaux de base, métaux précieux et énergie) dans l'économie canadienne et de la concentration de la gestion des actifs financiers.

Aujourd'hui, le momentum de prix est parmi les phénomènes les mieux documentés en finance et fait l'objet de recherches intensives sur la plupart des marchés. Les données les plus longues sur le phénomène sont publiées sur le site de Kenneth R. French et sont présentées dans le graphique suivant⁵.

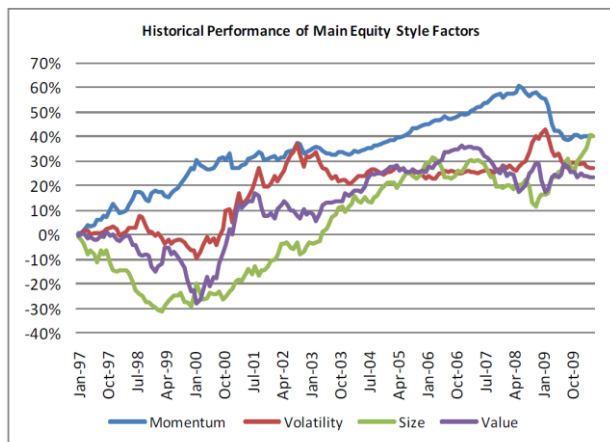


Pourquoi y a-t-il du momentum de prix?

Depuis 20 ans, bon nombre d'hypothèses ont été énoncées et testées pour tenter d'expliquer le momentum. On soupçonne que 2 particularités du comportement des investisseurs sont à la source du phénomène. D'une part, les investisseurs tarderaient à assimiler une nouvelle information sur un titre. Les titres dont les perspectives s'améliorent montent donc moins rapidement qu'ils ne le devraient. Inversement, ceux dont les perspectives se détériorent descendent moins vite. D'autre part, les investisseurs ont tendance à vendre leurs titres gagnants trop rapidement et à conserver leurs titres perdants trop longtemps. C'est ce que les chercheurs en finance comportementale appellent le « disposition effect⁶ ».

Un style complémentaire

Le facteur momentum a une corrélation négative avec les facteurs valeur et petites capitalisations. Ces trois styles de gestion sont donc très complémentaires.



Source : MSCI⁷

Une approche quantitative et systématique

Jean-Luc Landry pratique la gestion momentum depuis plus de 20 ans et Gestion de portefeuille

Landry utilise une approche quantitative et systématique dans le but de générer des rendements à long terme supérieurs aux marchés boursiers.

Notre approche systématique assure que nous conservons les titres gagnants et vendons les perdants.

L'approche quantitative développée par Gestion de portefeuille Landry est basée sur la littérature scientifique publiée depuis 20 ans dans le domaine ainsi que sur ses propres travaux de recherche. Aujourd'hui, Gestion de portefeuille Landry a accès aux bases de données les plus complètes sur la plupart des bourses mondiales, qu'elle exploite à l'aide des logiciels les plus performants sur le marché afin de générer des rendements supérieurs aux indices.

Les fonds Landry

Gestion de portefeuille Landry offre 3 fonds par prospectus au Québec et en Ontario et deux fonds de couverture par notice d'offre. Les fonds sont disponibles auprès des principales firmes de courtage au Canada.

Processus de sélection de la composante « momentum »

Univers de sélection :

Filtres :

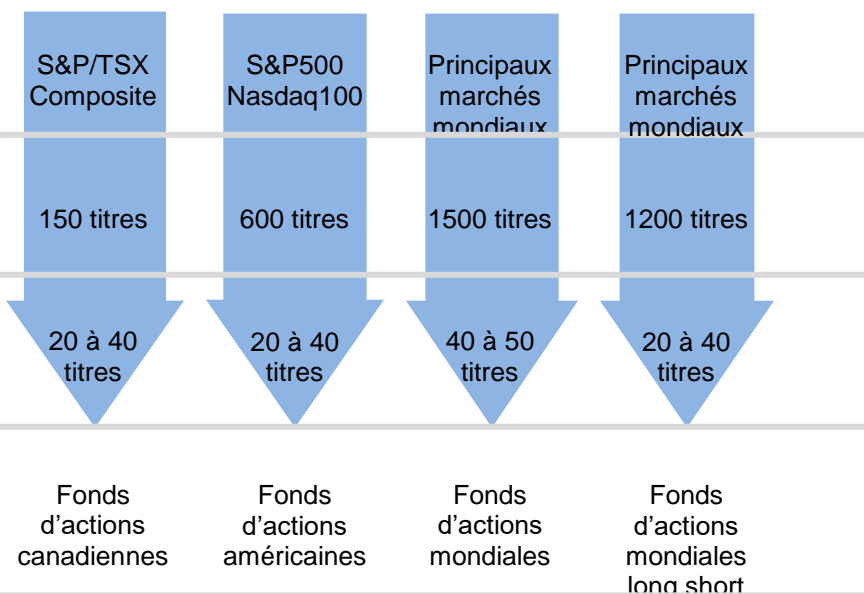
- Liquidité
- Opérations sur capital

Sélection des titres :

- Critères quantitatifs
- Révision mensuelle

Construction de la composante momentum:

- Pondération selon la persistance du momentum
- Rebalancement mensuel



Détails des fonds

	Fonds d'actions canadiennes	Fonds d'actions américaines	Fonds d'actions mondiales	Fonds d'actions mondiales long short
Objectif de placement	Procurer une croissance du capital à long terme en tirant profit de la stratégie VALMO sur le marché canadien.	Procurer une croissance du capital à long terme en tirant profit de la stratégie VALMO sur le marché américain.	Procurer une croissance du capital à long terme en tirant profit de la stratégie VALMO sur les marchés mondiaux.	Tirer profit de la stratégie VALMO sur les marchés mondiaux sans aucune exposition aux marchés.
Stratégie de placement	Le fonds vise une allocation de 50-70% aux titres momentum et 30-50% aux titres valeur sélectionnés dans le S&P/TSX Composite.	Le fonds vise une allocation de 50-70% aux titres momentum et 30-50% aux titres valeur sélectionnés dans le S&P 500 et le Nasdaq 100	Le fonds vise une allocation de 50-70% aux titres momentum et 30-50% aux titres valeur sélectionnés parmi les titres de grandes capitalisations mondiales.	Le fonds prend des positions longues dans les meilleurs titres momentum et valeur et vend à découvert les pires titres momentum ou des FNB représentant les principaux indices.
Indice de référence	S&P/TSX Composite	S&P 500	MSCI World	Bons du Trésor 91 jours
Codes <ul style="list-style-type: none"> • Catégorie A • Catégorie F 	LDM022 LDM002	LDM120 LDM100	LDM123 LDM103	LDM021 LDM001
Frais de gestion <ul style="list-style-type: none"> • Catégorie A • Catégorie F 			2,0% 1,0%	
Investisseurs éligibles	Québec et Ontario			Investisseurs accrédités
Frais de performance	Aucun			20% de l'excédent de l'indice
Investissement minimum	5 000 \$			25 000 \$
Comptes enregistrés	Oui			
Frais d'acquisition	Catégorie A: 0-5% négociable avec le conseiller Catégorie F : aucun			

À propos de Gestion de portefeuille Landry

Gestion de portefeuille Landry offre des stratégies de placement novatrices et performantes pour les marchés boursiers canadien, américain et mondial, qui allient le fort potentiel du style momentum aux grands avantages de l'investissement valeur. Le rôle de Gestion de portefeuille Landry est d'extraire des marchés le rendement excédentaire de ces deux facteurs et de les combiner de la façon la plus efficace possible. Jean-Luc Landry est un pionnier de la gestion momentum au Canada. Benoit Brillon est reconnu comme un des meilleurs gestionnaires valeur au Canada. Gestion de portefeuille Landry emploie 10 professionnels du placement à ses bureaux de Montréal.

Gestion de portefeuille Landry est enregistrée auprès des organismes de réglementation au Québec, en Ontario, au Nouveau-Brunswick, en Alberta, en Colombie-Britannique ainsi qu'au Yukon.

Tél : 514-985-1138 ou 1-866-985-1138

www.landryinvest.com

Octobre 2017

¹ Jegadeesh N., Titman S. “Returns to Buying Winners and Selling Losers : Implications for Stock Market Efficiency”, *Journal of Finance*, Mars 1993, Vol. 48, Issue 1, 65-91.

² Voir notamment les données sur le marché américain depuis 1927 sur le site de Kenneth R. French : <http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/>

³ Recherche interne de Gestion de portefeuille Landry

⁴ Rouwenhorst, K. Geert. “International Momentum Strategies”. August 1996. Yale School of Management.

⁵ Voir Fama et French à la note 2

⁶ Odean T., “Are Investors Reluctant to Realize Their Losses?”, *Journal of Finance*, October 1998, Vol. 58.

Shumway T. and Wu G., “Does Disposition Drive Momentum”, University of Michigan, February 2006.

⁷ Kang X., Nielsen F. and Fachinotti G. “The New Classic Equity Allocation?” *MSCI Research*. October 2010.

Bien que les renseignements contenus aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Le présent aide-mémoire est distribué à titre d'information seulement et ne constitue pas une offre de vente ni la sollicitation d'une offre d'achat de titres dont il est question aux présentes. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres offerts aux présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

Un placement dans les Fonds Landry peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les Fonds Landry ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.