

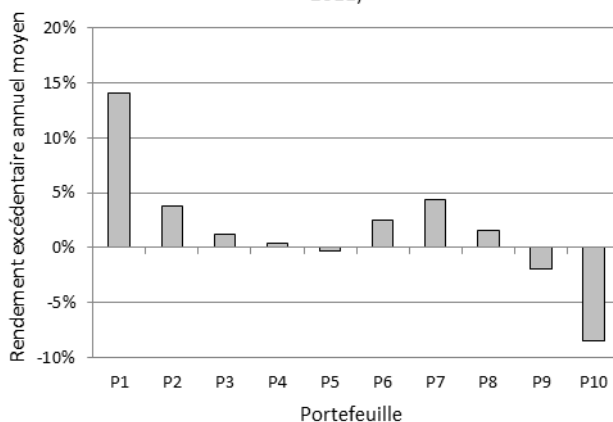
### Qu'est-ce que le momentum de prix?

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 ans<sup>1</sup>, 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 disponibles<sup>2</sup>.

Le momentum de prix est la tendance qu'ont les titres ayant le plus monté depuis 1 an de continuer à surperformer. L'inverse est aussi vrai, les 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% annuellement<sup>3</sup> (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.

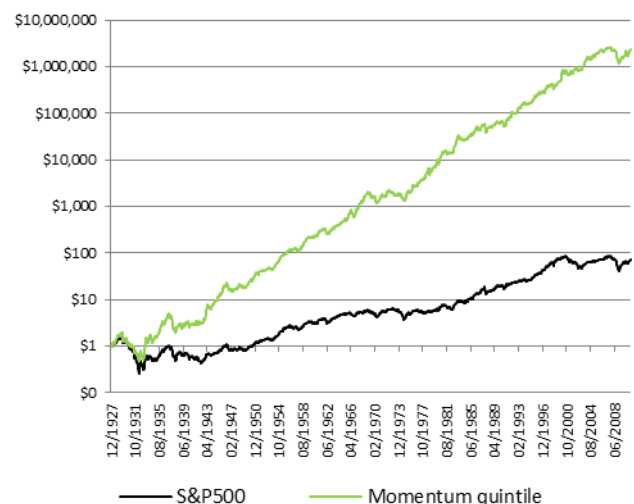
Rendement excédentaire des portefeuilles formés de déciles momentum sur le TSX 100 (Jan 1984 à mars 2011)



Le momentum de prix existe dans tous les principaux marchés boursiers<sup>4</sup>. 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 suivant<sup>5</sup>.

Momentum vs. S&P 500  
valeur de 1\$ au 31 décembre 1927

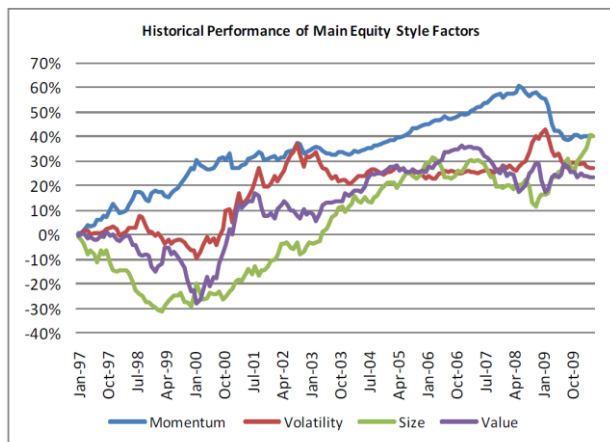


### Pourquoi y a-t-il du momentum de prix?

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 effect<sup>6</sup> ».

## 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 : MSCI<sup>7</sup>

## Une approche quantitative et systématique

Jean-Luc Landry pratique la gestion momentum depuis plus de 15 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.

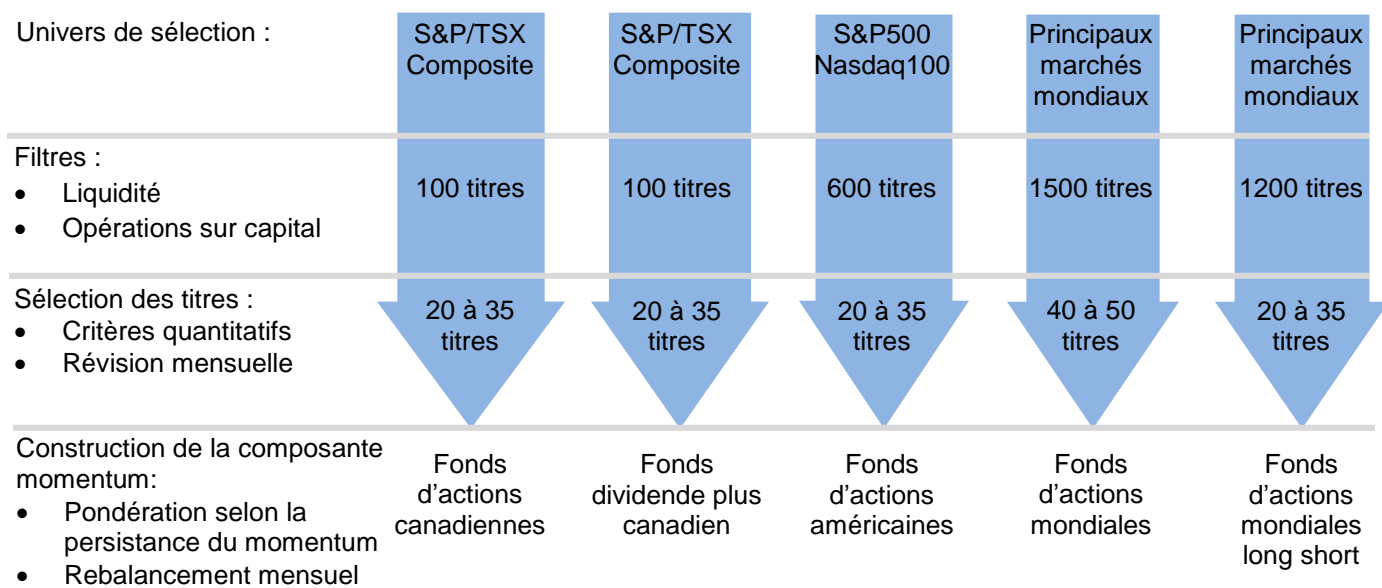
Notre approche systématique assure que nous conservons les titres gagnants et vendons les perdants.

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 4 fonds par prospectus au Québec et en Ontario et deux fonds de couverture par notice d'offre. Nos fonds sont disponibles auprès des principales firmes de courtage au Canada.

## Processus de sélection de la composante « momentum »



## Détails des fonds

	Fonds canadien	Fonds dividende plus canadien	Fonds américain	Fonds mondial	Fonds long short
Objectif de placement	Croissance du capital et un rendement à long terme supérieur au marché boursier canadien.	Un rendement de dividendes supérieur et une croissance du capital à long terme.	Croissance du capital et un rendement à long terme supérieur au marché boursier américain.	Croissance du capital et un rendement à long terme supérieur aux marchés boursiers mondiaux.	Croissance du capital, sans corrélation avec les marchés boursiers.
Stratégie de placement	Le fonds sélectionne parmi les actions canadiennes de grande capitalisation des actions ayant un « momentum », ainsi qu'un certain nombre de titres de type « valeur ».	Le Fonds sélectionne 60 à 100 titres canadiens payant un dividende ou ayant un momentum de prix.	Le fonds sélectionne parmi les actions américaines de grande capitalisation des actions ayant un « momentum », ainsi qu'un certain nombre de titres de type « valeur ».	Le Fonds sélectionne parmi les titres de grande capitalisation sur les principaux marchés mondiaux, 40 à 50 titres ayant un « momentum », ainsi qu'un certain nombre de titres de type « valeur ».	Le Fonds investit et prend des positions à découvert sur 200 à 250 titres de grande capitalisation cotés sur les principales bourses mondiales. Le fonds utilise un mix de stratégies momentum et valeur.
Indice de référence	S&P/TSX60	S&P/TSX Composite	S&P100	MSCI World	Bons du Trésor 91 jours
Codes					
• Catégorie A	LDM022	LDM054	LDM120	LDM123	LDM021
• Catégorie F	LDM002	LDM044	LDM100	LDM103	LDM001
Frais de performance	20% de l'excédent de l'indice	Aucun	20% de l'excédent de l'indice		
Frais de gestion					
• Catégorie A	2,0%	1,8%	2,0%		
• Catégorie F	1,0%	0,8%	1,0%		
Investisseurs éligibles	Québec et Ontario				Investisseurs accrédités
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 utilise des stratégies quantitatives et systématiques et exploite avec succès les facteurs momentum et valeur dans les marchés boursiers au Canada, aux États-Unis et à l'étranger. Jean-Luc Landry est le pionnier de la gestion momentum au Canada. Gestion de portefeuille Landry emploie 6 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

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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/>

<sup>3</sup> Recherche interne de Gestion de portefeuille Landry

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

<sup>5</sup> Voir Fama et French à la note 2

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.*