

INVESTIR

FONDS COMMUNS

Un fonds de couverture québécois se classe premier au monde

C'est un *hedge fund* québécois de la jeune firme Landry Morin qui s'est classé au premier rang mondial des fonds de couverture à rendement absolu en actions pour la performance réalisée entre le 1^{er} juillet 2003 et le 30 juin 2006, selon le classement du bulletin trimestriel américain *Barclay Managed Funds Report*.

JEAN-PHILIPPE DÉCARIE

Le Journal de Montréal

Le Barclay Group est l'équivalent dans l'univers des fonds de couverture – ou *hedge funds* – de la firme Morningstar qui réalise l'évaluation quotidienne des fonds communs de placement.

La base de données du Barclay Group, qui suit et analyse plus de 5700 fonds de couverture à travers le monde, est la principale référence des investisseurs institutionnels et privés du monde entier pour faire leurs choix de placement.

Dans le classement de son dernier bulletin trimestriel, le *Barclay Managed Funds Report* place le fonds *momentum long short* Landry Morin au premier rang de la catégorie des fonds de couverture à rendement absolu en actions pour sa performance des trois dernières années.

Le fonds Landry Morin se classe au premier rang des 125 fonds de sa catégorie pour son rendement annuel composé de 17,83 % qu'il a livré entre le 1^{er} juillet 2003 et le 30 juin 2006.

Le second fonds le plus performant parmi les 125 fonds de couverture à rendement absolu en actions qui existent dans le monde a dégagé pour sa part un rendement annuel moyen de 15,37 %.

La méthode de sélection Landry

Richard Morin, vice-président et cofondateur de Landry Morin, ne cache pas sa satisfaction d'avoir obtenu une telle marque de reconnaissance, d'autant qu'elle provient d'une source de recherche

indépendante dans le secteur des fonds de couverture.

« Cette première place nous a été accordée pour le rendement qu'on a produit et notre performance confirme que la méthode quantitative de sélection de titres qu'a perfectionnée Jean-Luc Landry au cours des dix dernières années produit d'excellents résultats », souligne Richard Morin.

Le fonds *momentum long short* de Landry Morin cherche à dégager un rendement absolu positif peu importe les mouvements de marché.

« On y arrive parce qu'on choisit sur une base quantitative et qu'on conserve des titres qui devraient faire mieux que le marché alors que simultanément on vend à découvert les titres pour lesquels on estime qu'ils vont faire moins bien que le marché », résume Richard Morin.

La sélection des titres est faite sans égard aux secteurs et ne privilégie que les actions de grande capitalisation en exploitant le comportement irrationnel des investisseurs.

Battre les marchés

« On ne cherche pas les secteurs à la mode parce que tu ne peux pas battre les indices quand tu cherches à leur ressembler.

« On est des adeptes de ce que les Américains appellent *the behaviour finance* et on exploite le *momentum* en isolant les titres qui ont bien fait et qui théoriquement vont continuer de bien faire et ceux qui vont sous-performer par rapport au marché.

« On a un biais neutre par rapport au marché, mais on réussit à toujours



PHOTO D'ARCHIVES

■ Richard Morin est heureux que sa firme ait obtenu une telle marque de reconnaissance.

dégager un rendement absolu positif», explique-t-il.

Méthode éprouvée

Jean-Luc Landry a développé cette approche quantitative de sélection de titres lorsqu'il était associé de la firme Bolton Tremblay et de Montrusco.

« Le Fonds TSE-100 Momentum a produit chaque année, depuis 10 ans, un rendement supérieur au marché de 7 % », rappelle Richard Morin.

« Mais c'est un fonds long. Si le TSE reculait de 15 %, le fonds aurait un rendement de - 8 %. Avec notre approche *short*, on va battre le marché mais continuer de produire un rendement positif », souligne le gestionnaire.

Clients institutionnels et fortunés

Comme tous les fonds de couverture, le fonds *momentum long short* Landry Morin n'est pas un produit d'investissement accessible à toutes les bourses...

Les *hedge funds* sont des produits financiers destinés aux investisseurs institutionnels et aux particuliers fortunés.

« Les gens qui ont plus de 1 million de dollars en investissements n'ont pas besoin de prospectus pour acquérir notre fonds *momentum*. L'investissement minimal requis est de 25 000 \$ », précise-t-il.

La firme Landry Morin a été créée en 2002 et elle gère aujourd'hui 80 M\$ d'actifs. Le fonds *momentum* a pour sa part des actifs sous gestion de 23 M\$.

Rendement par catégorie de fonds *

CATÉGORIE	EN 2006	12 DERNIERS MOIS	DEPUIS LE 1 ^{er} DU MOIS
Actions américaines	0,80	-1,43	2,07
Actions américaines petite à moyenne cap.	-0,81	-3,80	1,70
Actions asiatiques excluant le Japon	12,87	14,52	1,09
Actions Asie/Bassin Pacifique	0,02	13,26	-1,10
Actions canadiennes	4,47	10,95	-1,18
Actions canadiennes grande capitalisation	3,87	12,56	-2,19
Actions canadiennes petite capitalisation	4,53	13,56	-1,85
Actions européennes	12,13	13,16	-0,17
Actions internationales	6,84	11,87	-0,14
Actions japonaises	-8,26	12,60	-2,31
Actions marchés émergents	9,71	21,97	0,65
Actions mondiales	4,19	6,13	0,53
Actions nord-américaines	5,00	7,44	0,13
Allocation d'actifs canadiens	2,16	6,15	-0,82
Capital de risque commandité ouvriers	-2,92	-2,56	-0,53
Dividendes et revenu actions canadiennes	4,57	10,44	-0,95

CATÉGORIE	EN 2006	12 DERNIERS MOIS	DEPUIS LE 1 ^{er} DU MOIS
Équilibrés canadiens	2,69	5,02	-0,39
Fiducies de revenus canadiennes	6,10	11,51	-1,28
Hypothèques et obligations à court terme can.	1,77	0,84	0,03
Immobilier	15,06	17,43	1,62
Métaux précieux	29,45	75,47	-6,04
Mondial équilibré	2,49	3,55	-0,06
Mondial équilibré - axé actions	3,55	4,75	0,23
Obligations à haut rendement	2,29	0,64	0,51
Obligations canadiennes	1,18	0,78	-0,04
Obligations étrangères	-1,37	-6,45	0,30
Ressources naturelles	4,40	20,67	-5,37
Revenu équilibré canadien	4,09	7,29	-0,28
Science et technologie	-0,95	-2,67	2,57
Services de la santé	0,06	-1,07	0,21
Services financiers	7,28	15,32	0,91
Spécialités/divers	0,48	5,01	-0,55

*AU 13 SEPTEMBRE 2006 - SOURCE : FUNDATA