



Lettre financière
Volume 9 numéro 2

Par Martin Lalonde, MBA, CFA, Jean Lamontagne, CFA, FICA et Recherche MicroCaps Canada.

Introduction

Bonjour à tous,

Un investisseur plus ou moins connu du nom de Warren Buffet a déjà dit : « C'est quand la marée se retire que l'on voit ceux qui se baignent sans maillot. » Quoique cette image puisse faire sourire, surtout si l'on s'imagine qui sont ces audacieux baigneurs, les marchés ont amorcé l'année avec une houle qui en a surpris plus d'un. En effet, l'indice S&P/TSX, qui représente le marché canadien des actions, a perdu plus de 5 % en moins de deux semaines en début d'année pour terminer le premier trimestre de 2018 en forte baisse. Le marché américain et son indice phare, le S&P500, a pour sa part montré une volatilité étonnante en chutant de plus de 10 % durant la même période.

C'est lors de ces moments qu'une gestion active telle que celle préconisée par Rivemont est la plus utile. En effet, nous avons rapidement vendu certaines positions au début de la baisse afin de protéger les portefeuilles. En même temps, nous avons veillé à ce que les principaux titres des stratégies soient parmi les plus solides en termes de profits et de dividendes. C'est ainsi que nous avons pu assurer la stabilité des portefeuilles alors que les marchés étaient en baisse, ce que peu ont réussi à faire.

Dans un autre ordre d'idée, j'aimerais souhaiter la bienvenue à M. Sébastien Fillion comme nouveau directeur national des ventes au détail. Il sera responsable de la distribution des fonds Rivemont dans tout le pays. En effet, Rivemont est maintenant inscrite à titre de firme de gestion de portefeuille en Alberta et en Colombie-Britannique, en plus du Québec et de l'Ontario. Les fonds Crypto et Microcap avaient besoin d'un petit coup de pouce pour leur distribution, et Sébastien a toute l'expérience et les connaissances pour mener à bien ces nouveaux

1^{er} mai 2018

DANS CE NUMÉRO

1. Introduction
2. Rendement
Gestion privée
3. Thèse
d'investissement :
ETSY
4. Fonds Rivemont
MicroCap
5. Fonds Rivemont
Crypto
6. Fonds Rivemont
rendement absolu
7. Conclusion

Gatineau
160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal
300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300

objectifs. Il a notamment occupé divers postes intéressants chez Sentry, Desjardins, HollisWealth et CIBC Wood Gundy. Il travaillera du bureau de Montréal.

Je commencerai la présente lettre financière en discutant du rendement de la firme en gestion privée pour aborder ensuite un exemple précis de thèse d'investissement, puis le titre ETSY, notre meilleur poulain des derniers mois dont l'action se négocie sur le Nasdaq. Nous présenterons également une courte mise à jour sur les différents fonds pour terminer, comme à l'habitude, en présentant nos perspectives sur les marchés et nos plus importantes positions.

Veuillez noter que les fonds Rivemont Crypto et Rivemont MicroCap ont leur propre bulletin de mise à jour publié respectivement de façon hebdomadaire et trimestrielle. Vous pouvez vous y inscrire par courriel aux adresses suivantes :

Fonds Rivemont Crypto : crypto@rivemont.ca

Fonds Rivemont MicroCap : microcap@rivemont.ca

Bonne lecture!

Rendement Gestion privée

Comme nous en avons déjà parlé, notre rendement est le reflet de deux types d'expositions, soit notre positionnement relatif aux actions et aux obligations. Au premier trimestre, ces deux aspects ont contribué à notre rendement supérieur. Du côté des obligations, nous continuons à être sous-pondérés alors que seule la moitié du capital est déployée.



« La sous-pondération en obligations a permis de réduire les pertes au court du premier trimestre. »

Gatineau
160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal
300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300

Le précédent tableau montre le rendement du titre XBB.to, qui représente l'indice obligataire canadien. On y perçoit plutôt aisément une lourde tendance baissière. Nous sommes toujours d'avis que les obligations ne sont pas actuellement une classe d'actifs sans risques, contrairement à une certaine croyance populaire. Un léger soutien pourrait se présenter si le marché des actions s'effondrait, mais nous sommes d'avis qu'aussi longtemps que les obligations canadiennes sur 10 ans n'offriront pas au moins 3 % d'intérêts, le risque sera plus à la baisse qu'à la hausse, à moyen terme. Pour la portion investie, nous utilisons principalement les obligations corporatives sur 5 à 10 ans, qui offrent un rendement plus alléchant avoisinant les 3,5 %.

« Dès les premiers signes de turbulence, nous avons augmenté rapidement la partie liquide des portefeuilles. »

Toutefois, notre plus grande expertise concerne principalement les actions. Dès les premiers signes de turbulence, nous avons augmenté rapidement la partie liquide des portefeuilles. Nous avons vendu le Canadien National (CNR.to), Brookfield Asset Management (BAM.A.to) et Philips 66 (PSX) et ajouté une petite position dans les marchés émergents. Nous sommes positionnés de façon très conservatrice. Et notre provision de « poudre sèche » demeure disponible pour les occasions qui se présenteront, ce qui viendra si l'on sait se montrer patient.

Vous le savez sans doute, certains conseillers, surtout ceux des grandes banques, privilégient la politique du « laisser-faire ». Les portefeuilles demeurent pleinement investis en tout temps, en période de canicule comme de tempête. Cependant, il est prouvé que le rendement à long terme d'un portefeuille est directement lié à sa capacité à minimiser les pertes lors de marchés baissiers. Mais attention, je ne dis pas que le marché à la hausse des dernières années tire à sa fin – la confirmation ne s'est pas encore présentée – mais nous saurons agir si elle se montre le bout du nez.

Thèse d'investissement : ETSY

Je ne l'ai pas mentionné dans le précédent paragraphe, mais notre solide performance au premier trimestre est due en grande partie au rendement d'un titre : ETSY. Mais comment ce titre si peu connu au nord du 49^e parallèle s'est-il retrouvé l'étoile du moment? Affichant un rendement de plus de 50 % depuis décembre, ce titre mérite que nous vous racontions une petite histoire.

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300



« Selon Peter Lynch, il est essentiel de bien comprendre l'entreprise dans laquelle on investit. »

Peter Lynch est l'un des plus grands gestionnaires de portefeuille de tous les temps. Le fonds Fidelity Magellan dont il a pris les rênes en 1977, avec 20 millions de dollars sous gestion, est devenu le plus important fonds commun de placement au monde, surperformant le marché de plus de 10 % par année. L'essentiel selon lui est de bien comprendre l'entreprise dans laquelle on investit. Il commençait toujours ses recherches avec les mains, les doigts et les yeux, à l'épicerie, et ses amis produisaient ses meilleures idées d'investissement. En d'autres mots, ses meilleurs coups venaient à lui dans sa vie quotidienne, et il était à l'écoute de toute nouveauté intéressante.

C'est un peu ce qui m'est arrivé avec ETSY, ce site Web de vente en ligne de produits artisanaux. En effet, ma fille fait de la « slime ». Pour ceux qui ne connaissent pas, c'est un type de pâte à modeler offert en plusieurs couleurs et textures qui connaît actuellement un grand succès chez les préadolescentes.



Gatineau
160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal
300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300

Un jour, ma fille m'a demandé si elle pouvait elle aussi vendre de la « slime » sur Internet, étant donné qu'elle en produisait en quantité industrielle. Encourageant l'éclosion d'un esprit entrepreneurial, j'ai dit : « Oui, mais tu vas vendre ça où? » D'un drôle de ton, elle m'a répondu : « Bin, sur Etsy voyons ! »

Nous avons donc ouvert un compte ensemble, et j'ai découvert un site Web extrêmement convivial doté de systèmes de paiement en ligne simplissimes. Quoique les objectifs que ma fille s'était fixés n'ont pas été atteints (difficile de vendre un article à 3 dollars qui s'accompagne de frais d'envoi de 11 dollars), je venais de découvrir un investissement potentiel pour mes clients.

Après des recherches additionnelles un peu plus sérieuses, nous avons mis en place des alertes de prix qui ont été déclenchées début décembre. Conclusion : toujours être à l'écoute et ouvert d'esprit, car on ne sait jamais ce qui peut rapidement devenir une nouvelle idée d'investissement.

Fonds Rivemont MicroCap

Tout d'abord, nous sommes fiers d'annoncer que nous avons ouvert plus de 50 nouveaux comptes clients et recueilli plus de 3,4 millions de dollars d'actifs pour le Fonds MicroCap. Nous souhaitons la bienvenue à tous nos nouveaux clients et espérons que ce soit le début d'une longue relation prospère.

« Le déploiement du capital du Fonds Rivemont MicroCap se déroule comme prévu. »

En ce qui concerne la stratégie d'investissement, celle-ci consiste à investir dans des sociétés à micro capitalisation peu connues et, dans une très grande mesure, non liquides. Dans bien des cas, bâtir nos positions prend du temps et de la patience. Nous sommes particulièrement satisfaits de la composition actuelle de notre portefeuille, celui-ci regroupant une poignée de titres de haute qualité et extrêmement prometteurs. Bien que l'encaisse représente plus de 50 % du portefeuille, le déploiement de notre capital se déroule comme prévu jusqu'à maintenant. Nous nous efforçons d'atteindre un juste équilibre entre un investissement rapide de l'encaisse et la nécessité de faire preuve de prudence et d'opportunisme en fonction de nos critères fondamentaux rigoureux et de l'état du marché.

D'un point de vue fondamental, il existe de nombreuses perspectives d'investissement intéressantes dans notre univers. Les derniers mois

n'ayant pas été particulièrement favorables pour l'ensemble des micro capitalisations, plusieurs titres se négocient maintenant à des valeurs qui nous paraissent très attrayantes. Nous sommes confiants en notre capacité à cibler les entreprises qui offrent les perspectives de rendement les plus alléchantes et à y investir tout en minimisant le risque baissier.

Fonds Rivemont crypto

« Le Fonds Rivemont crypto a été le tout premier fonds canadien offrant plus d'une cryptomonnaie. »

On ne devient pas le tout premier fonds au Canada offrant de multiples cryptomonnaies en criant simplement « bitcoin! ». Le premier trimestre de 2018, après le lancement officiel du Fonds Rivemont crypto en décembre 2017, a été jalonné d'obstacles à franchir et de premières nationales sur le marché émergent des cryptomonnaies. Comme un tel produit financier alternatif a peu à voir avec les différents produits institutionnels existants, les exigences réglementaires sont non seulement nombreuses, mais restent parfois même à être définies. Les acteurs du marché permettant les échanges, qui arrivent à peine à l'heure actuelle à répondre aux besoins des particuliers, étaient et sont toujours mal adaptés à la structure beaucoup plus hermétique et transparente des opérations institutionnelles.

Notre démarche s'est donc menée en deux volets. Nous avons d'abord étroitement collaboré avec les institutions réglementaires provinciales, dont l'Autorité des marchés financiers (AMF) et la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO), afin d'intégrer le cadre réglementaire et d'obtenir les autorisations liées aux opérations subséquentes. Nous sommes d'ailleurs très fiers d'être le tout premier fonds au Canada à avoir obtenu l'aval des autorités afin d'offrir un fonds composé de plus d'une cryptomonnaie.

Nous avons, en parallèle, fait un travail assidu de recherche pour trouver les meilleurs partenaires possibles afin d'offrir un réel produit novateur pour les investisseurs. L'objectif de Rivemont a toujours été de constituer un portefeuille varié en ayant recours à une stratégie active. Plus la gamme de cryptomonnaies disponible est vaste, meilleures sont nos opportunités. Nous pouvons aujourd'hui transiger le bitcoin, le bitcoin cash, l'ethereum, le litecoin, le ripple et l'ethereum classic, ce qui fait que le Fonds Rivemont crypto possède la plus grande sélection possible de cryptomonnaies au pays, et de loin!

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300

« Avec sa gestion active, le Fonds Rivemont Crypto a permis de devancer de 20 % le prix du Bitcoin au cours du premier trimestre. »

Lors de ce premier trimestre, nous avons dû faire face à une correction tout aussi aigüe que la montée précédente des cryptomonnaies, le prix du bitcoin ayant perdu notamment plus de 65 % de la valeur affichée en décembre 2017. Nous avons du coup pris une position défensive, cherchant à limiter l'exposition de nos investisseurs en attente d'un renversement. Cette approche a porté ses fruits, si bien que nous disposons désormais d'une avance de 20 % sur le prix indice du bitcoin. Nous étions prêts à passer à la vitesse supérieure dès que le marché nous donnerait le signal d'un nouveau cycle haussier, ce qui est arrivé le 12 avril dernier. Aujourd'hui, le pire de la crise semble bel et bien derrière nous. Nous sommes d'avis que cette correction était saine et même nécessaire pour permettre une future croissance et heureux de nous trouver à l'avant-scène du marché institutionnel canadien des cryptomonnaies afin de faire profiter nos investisseurs du prochain cycle haussier.

Historiquement, le second trimestre a été particulièrement favorable pour les cryptomonnaies. Nous avons confiance que l'année en cours n'y fera pas exception.

Fonds Rivemont rendement absolu

De ce côté, il n'y a rien de très intéressant à signaler. Au premier trimestre, le fonds a connu une perte en ligne avec le S&P/TSX. Nous avons cependant commencé à prendre des positions courtes afin de profiter de la nouvelle volatilité. À suivre.

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300

Perspectives du marché

Les investissements Rivemont			
Sujet	Question	Recommandation	Commentaires
Répartition entre actions et titres à revenu fixe.	Est-ce les actions ou les obligations qui sont les plus intéressantes ?	Sous-pondération des obligations.	Nous recommandons d'ajouter des placements alternatifs aux portefeuilles.
Répartition entre actions canadiennes, américaines et internationales.	Lesquelles des actions canadiennes, américaines ou internationales sont les plus intéressantes ?	Les actions canadiennes commencent à devenir plus intéressantes.	Nous suivons attentivement un regain possible du secteur des ressources.
Répartition entre obligations de sociétés et obligations d'États.	Lesquelles des obligations de sociétés ou d'État sont les plus intéressantes ?	Les obligations gouvernementales sont peu intéressantes.	Nous recommandons les obligations de sociétés de courtes et moyennes échéances.
Placements en dollars canadiens ou en devises.	Les placements en devises augmenteront-ils ou diminueront-ils les rendements totaux ?	Les actifs américains sont toujours aussi essentiels aux portefeuilles.	Nous ne prévoyons pas de mouvements brusques en ce qui concerne les devises.

Les titres privilégiés

Vous trouverez ci-dessous la liste des titres individuels dont la pondération est la plus grande au sein de nos portefeuilles de types « croissance ». Ces titres ont été sélectionnés selon leur potentiel respectif de surperformer le marché des actions. Vous trouverez une courte description de leurs activités, le rendement annuel du dividende, s'il y a lieu, ainsi que le rendement total du titre depuis sa première inclusion dans les portefeuilles.

En date du 27 avril 2018

1) Symbole : ETSY

Nom : **Etsy**

Description : Site de vente en ligne.

Rendement du dividende : S.O.

Rendement total du titre : 63,1 %

2) Symbole : GD

Nom : **General Dynamics**

Description : Fabrication d'équipement militaire.

Rendement du dividende : 1,8 %.

Rendement du titre : 39,8 %

3) Symbole : PXT

Nom : **Parex Resources**

Description : Exploration et production pétrolière.

Rendement du dividende : S.O.

Rendement du titre : 6,0 %

4) Symbole : CAE

Nom : **CAE**

Description : Simulateurs de vols.

Rendement du dividende : 1,5 %

Rendement du titre : 26,5 %

5) Symbole : SLF

Nom : **Financière Sun Life**

Description : Assurance et services financiers.

Rendement du dividende : 3,4 %

Rendement du titre : 29,1 %

6) Symbole : TDOC

Nom : **Teladoc**

Description : Soins médicaux en utilisant des appareils mobiles.

Rendement du dividende : S.O.

Rendement du titre : 0,5 %

7) Symbole : T

Nom : **Telus**

Description : Télécommunications.

Rendement du dividende : 4,4 %

Rendement du titre : 5,3 %

8) Symbole : IFC

Nom : **Intact Financial**

Description : Assurance dommage.

Rendement du dividende : 2,9 %

Rendement du titre : 3,3 %

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300



Conclusion

Il y a eu beaucoup d'action en ce premier trimestre de 2018. Nous continuons à mettre en place une structure solide et une offre de produits tout à fait hors de l'ordinaire. Avec maintenant 45 millions de dollars sous gestion, nous sommes bien positionnés pour bénéficier d'une autre période de croissance intéressante.

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA
Président

RIVEMONT

Les renseignements présentés le sont en date du 31 mars 2017, sauf si une autre date est mentionnée, et à titre d'information seulement. Ils proviennent de sources que nous jugeons fiables, mais non garanties. Il ne s'agit pas de conseils financiers, juridiques ou fiscaux. Les investissements Rivemont n'est pas responsable des erreurs ou omissions relativement aux renseignements, ni des pertes ou dommages subis.

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

300 rue du Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal, Québec, H2Y 1X4
438-387-3300