

Introduction

Bonjour à tous,

Le troisième trimestre de 2011 a été passablement difficile alors que les marchés financiers du monde entier ont enregistré leur pire trimestre depuis la débâcle de 2008, l'indice phare canadien S&P/TSX perdant près de 13 % durant ces trois mois. Heureusement pour nos investisseurs, la gestion active préconisée par Les investissements Rivemont a permis d'éviter en partie l'érosion du capital que cette situation aurait pu entraîner. Tel que précisé sur notre site Web depuis nos débuts, notre méthode, qui prône l'intégration de l'analyse technique dans la sélection des titres, « permet d'être fortement sous-pondéré en actions ou en obligations lorsque ces marchés baissent ou s'effondrent, ce qui permet d'éviter des pertes importantes pour les investisseurs. » J'ai décidé de consacrer une section du présent bulletin pour expliquer plus en détail comment il est possible en gestion privée de minimiser les risques de perte pour nos investisseurs.

Sur une autre note, le troisième trimestre a été également très intéressant pour Les investissements Rivemont puisque j'ai eu la chance d'être l'un des gestionnaires invités par le journal *La Presse* pour y aller de ma sélection de titres pour les prochains mois. Depuis cette sélection, les titres que j'ai présentés ont performé de façon impressionnante dans ce marché très inégal. Pour ceux qui n'ont pas eu la chance de lire cet article de M. Dubuc, je vous invite à visiter la section « [Dans les médias](#) » de mon site Web. Je reviendrai un peu plus tard dans ce bulletin sur ces sélections.

TD Waterhouse a continué à innover en développant une brochure très complète sur ses rôles et responsabilités relativement aux firmes de gestion indépendantes comme Les investissements Rivemont. Ce modèle, qui est particulièrement intéressant pour les investisseurs, permet d'allier gestion indépendante et plus performante par un spécialiste indépendant (Rivemont), et

DANS CE NUMÉRO

- 1 Introduction
- 2 La gestion active du risque
- 3 La Sélection, journal
La Presse
- 4 Performance
- 5 Perspectives du marché
- 6 Les titres privilégiés
- 7 Conclusion

“ J'ai eu la chance d'être l'un des gestionnaires experts invités par le journal La Presse pour y faire ma sélection de titres. ”

accès Web, protection et garantie des actifs par une institution reconnue (Td Waterhouse). À cause de ses multiples avantages, cette façon de fonctionner, déjà très présente aux États-Unis (Private Wealth Management), prend de plus en plus d'importance au Canada, et les entrées d'argent surpassent les sorties dans une proportion de 3 pour 1. Cette brochure est disponible en nous contactant à info@rivemont.ca.

Je terminerai cette lettre financière avec la présentation de la performance globale de la firme et conclurai comme d'habitude par mes perspectives sur le marché et la présentation des positions les plus importantes dans les portefeuilles.

La gestion active du risque

Il existe essentiellement deux façons de différencier le rendement d'un portefeuille de celui du marché : altérer la pondération des actifs à l'intérieur de celui-ci ou choisir des actifs particuliers pour lesquels on prédit un rendement supérieur tout en laissant de côté d'autres actifs qui ont de moins bonnes perspectives. De façon générale, les méthodes traditionnelles de gestion n'utilisent que très peu ces méthodes. Par exemple, un fonds commun de placement traditionnel Actions canadiennes se doit de demeurer 100 % investi en actions canadiennes, même si le gestionnaire est passablement certain que le prix des actions devrait baisser.

Au cours du dernier trimestre, nous avons utilisé ces deux outils pour permettre à nos investisseurs de surperformer le marché. En premier lieu, nous avons commencé ces trois mois en étant légèrement sous-pondéré en obligation, mais sans altération à la portion actions. Par contre, durant le trimestre, voyant que plusieurs titres décrochaient vers le bas, nous avons également diminué la pondération des actions dans les portefeuilles, ce qui a augmenté la portion liquidité des portefeuilles aux alentours de 15 à 20 %. Dernièrement, nous avons lentement commencé à réinvestir ces montants. Il est important de comprendre que pour profiter des occasions, il est primordial d'avoir des liquidités disponibles.

Le seconde façon de diminuer le risque d'un portefeuille lorsque l'on croit que les cours vont baisser est de choisir les titres qui sont les moins susceptibles de suivre le marché vers le bas. Heureusement, il existe un outil intéressant pour ce faire, soit le bêta individuel d'un titre. Comme je vous en ai déjà parlé précédemment, le rendement bêta est le rendement global du marché, donc égal à 1. Un titre ayant un bêta de 1 suivra donc de façon parfaite le rendement du marché, et les titres indicels en sont un bel exemple, comme le iShares S&P TSX

“ Afin de profiter des occasions, il est primordial d'avoir des liquidités disponibles.”

Composite (symbole XIC) sur la bourse de Toronto qui imite le rendement du S&P/TSX.

Un titre ayant un bêta plus élevé que 1 aura une volatilité plus importante que le marché : il montera davantage dans un marché haussier mais diminuera aussi de façon plus abrupte dans un marché baissier. À l'inverse, un titre avec un bêta près de zéro aura une corrélation très faible avec le marché. Plusieurs experts du milieu appellent ces titres avec un faible bêta « anticycliques », c'est-à-dire que le cours de ces titres sera moins influencé par les aléas des cycles économiques. Un exemple souvent cité est le secteur de la santé, alors que les gens ne sont habituellement pas moins malades lors de récessions, mais un peu plus à cause de la baisse globale du niveau de vie de la population.

“ L'utilisation des bêtas individuels est une façon moderne et appropriée d'ajuster les portefeuilles ”

Durant la première baisse des marchés cet été, je me suis protégé en vendant certains des titres avec les bêtas les plus élevés, comme Potash Corp (symbole : POT), qui a un bêta de 1.56. Ainsi, celui-ci est passé d'un haut annuel de 59,45 \$ jusqu'à un bas de 42 \$ le 4 octobre dernier, soit une baisse de près de 30 % en moins d'un mois, et le double de la baisse du marché durant la même période. Dans le même ordre d'idée, l'un des titres ayant le mieux performé dans nos portefeuilles durant le troisième trimestre est Brookfield Renewable Energy (symbole : BRC.UN), qui a un bêta de 0.42, et qui a de son côté augmenté de plus de 10 % pendant le trimestre.

L'utilisation des bêtas individuels est donc une façon moderne et appropriée d'ajuster les portefeuilles durant les périodes plus difficiles sur les marchés et permet d'adapter la gestion financière afin d'augmenter le rendement des investisseurs.

La sélection, journal La Presse

Le 22 août dernier, dans la section Affaires du journal *La Presse*, j'ai présenté trois titres dont le potentiel était le plus intéressant selon moi et un titre dont je recommandais la vente. J'ai considéré cet exercice de sélection de façon très sérieuse en raison de l'importance du média et de sa portée. Voici un petit tableau pour montrer le rendement de ces titres comparativement à leur indice de référence en date du 14 octobre 2011.

	Titre	Rendement	Rendement de l'indice*	Delta (résultat)
	Brookfield Renewable Energies	17,3 %	0,6 %	16,7 %
	Groupe Jean-Coutu	2,2 %	0,6 %	1,6 %
	Argonaut Gold	-10,0 %	-3,4 %	-6,6 %
	Morgan Stanley	-4,9 %	9,0 %	13,9 %
	Total (Rendement moyen additionnel) :			6,4 %

* Indice TSX pour Brookfield et Jean-Coutu, Global Gold pour Argonaut et S&P 500 pour Morgan Stanley.

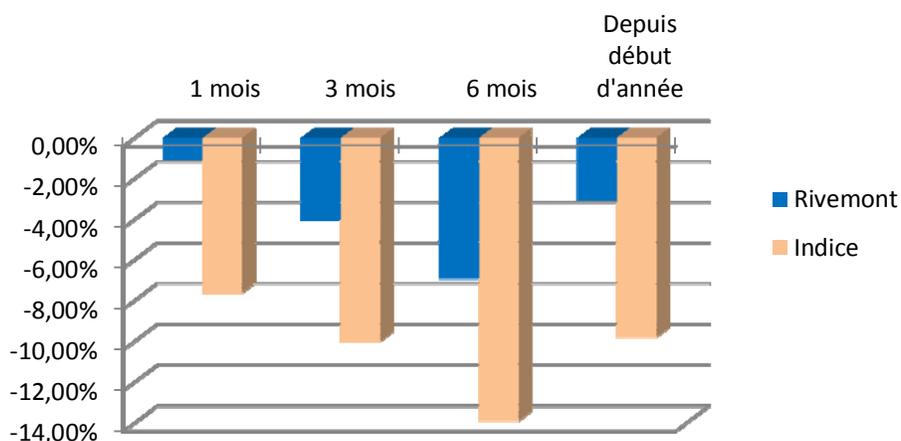
Un investisseur ayant suivi ces recommandations aurait dégagé un rendement supérieur moyen de 6,4 % comparativement aux indices de référence sur une période d'environ 2 mois. Disons qu'il est agréable de voir le résultat positif de cet exercice, pour moi et pour les investisseurs potentiels.

Performance

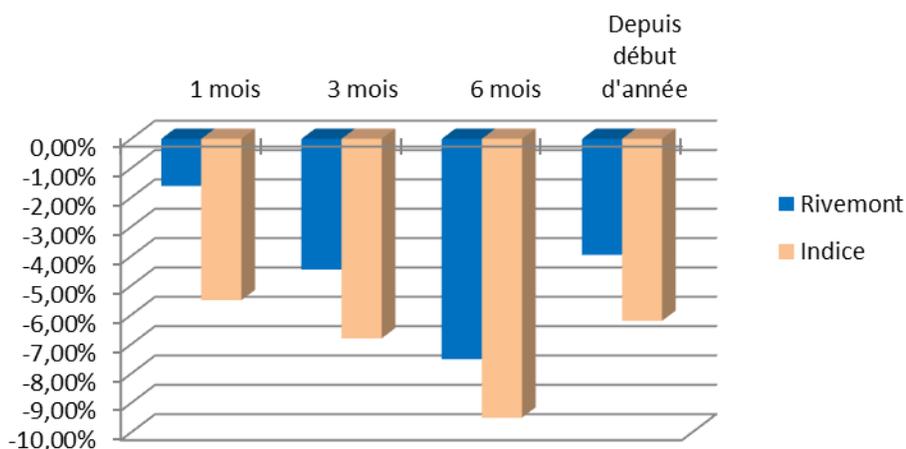
Encore une fois, je suis heureux de vous présenter des résultats du dernier trimestre qui dépassent le rendement du marché pour chacune des catégories de portefeuilles.

“ Un suivi dans le journal La Presse sur ma sélection sera fait environ 6 mois après celle-ci.”

Portefeuille croissance-agressive

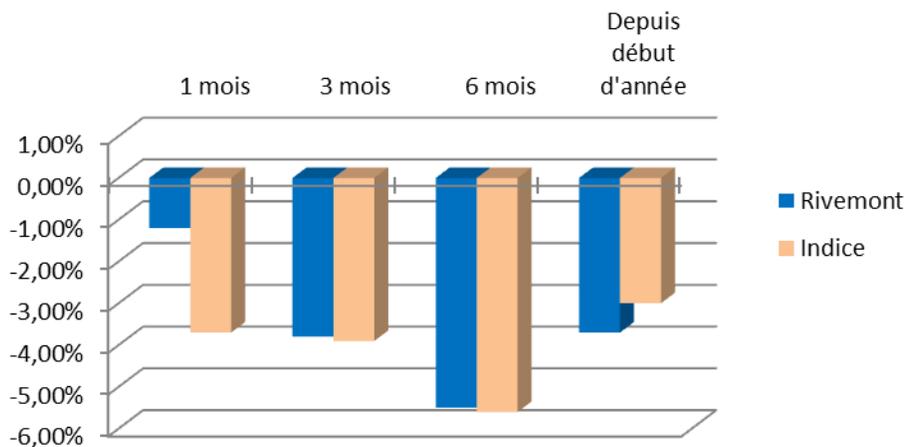


Portefeuille croissance



“ Les résultats du dernier trimestre sont encore une fois supérieurs à celui du marché. ”

Portefeuille croissance-moderée



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?	Préférence pour les actions plutôt que pour les obligations.	Tant que les taux d'intérêts sur les emprunts commerciaux et gouvernementaux resteront bas, les actions sont les plus susceptibles de surperformer.
Répartition entre action canadiennes, américaines et internationales.	Lesquelles des actions canadiennes, américaines ou internationales sont les plus intéressantes?	Répartition géographique neutre en raison d'une prévision de convergence des rendements des principaux marchés boursiers.	On évite par contre les marchés européens en raison des risques liés aux dettes souveraines.
Répartition entre obligations de sociétés et obligations d'États.	Lesquelles des obligations de sociétés ou d'État sont les plus intéressantes?	Recommande les obligations de sociétés plutôt que les obligations gouvernementales.	Nous recommandons les obligations corporatives de moyenne échéance ainsi que les obligations à haut rendements.
Placements en dollars canadiens ou en devises.	Les placements en devises augmenteront-ils ou diminueront-ils les rendements totaux?	La progression du dollar canadien devrait être modeste et insuffisante pour décourager la diversification à l'étranger.	Plusieurs pays étrangers pourraient recourir à une dévaluation de leur monnaie afin de faire face à leurs obligations financières, ce qui pourrait avantager le dollar canadien.

Les titres privilégiés

Vous trouverez ci-dessous une liste des huit titres individuels dont la pondération est la plus grande au sein de nos portefeuilles de types « actions-équilibré ». 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, lorsqu'applicable, ainsi que le rendement total du titre depuis sa première inclusion dans les portefeuilles.

En date du 21 octobre 2011

1) Symbole : PJC.A

Nom : **Groupe Jean-Coutu**

Description : Commerce de détail en pharmacie.

Rendement du dividende : 1.9 %

Rendement total du titre : 12.0 %

2) Symbole : AQN

Nom : **Algonquin Power**

Description : Énergies renouvelables et transport d'électricité

Rendement du dividende : 5.0 %

Rendement total du titre : -5.2 %

3) Symbole : RSI

Nom : **Rogers Sugar**

Description : Exploite Lantic, le plus important raffineur, transformateur, distributeur et négociant de produits du sucre au Canada.

Rendement du dividende : 6.7 %

Rendement total du titre : 8.4 %

4) Symbole : BRC.UN

Nom : **Brookfield Renewable Power**

Description : Possède des actifs produisant de l'électricité provenant de ressources hydrauliques et éoliennes.

Rendement du dividende : 4.9 %

Rendement total du titre : 30.8 %

5) Symbole: PVE

Nom : **Provident Energy**

Description : Infrastructures et services logistiques liés au gaz naturel liquide.

Rendement du dividende : 5.9 %

Rendement total du titre : 0.2 %

6) Symbole : DOL

Nom : **Dollarama**

Description : Magasins à escomptes

Rendement du dividende : 1.0 %

Rendement total du titre : 46.2 %

7) Symbole : MRU.A

Nom : **Metro**

Description: Secteurs alimentaires et pharmaceutiques.

Rendement du dividende : 1.6 %

Rendement total du titre : -1.1 %

8) Symbole : SO

Nom : **Southern**

Description : Génération et distribution d'électricité.

Rendement du dividende : 4.3 %

Rendement total du titre : 4.3 %

Conclusion

Alors que le troisième trimestre a été particulièrement difficile, le marché, notamment le S&P 500, semble se stabiliser et même retourner en tendance haussière. De plus, les deux derniers mois de l'année sont historiquement positifs pour le marché des actions. Sachez par contre que je reste prêt à réagir si le besoin se fait sentir, comme je l'ai fait au cours des derniers trois mois.

Lors de la prochaine lettre financière, je vous parlerai de l'importance des dividendes pour un rendement supérieur. C'est un aspect primordial des rendements totaux qui a trop souvent été négligé au cours des dernières années, mais qui demeure une des pierres angulaires d'un portefeuille bien bâti.

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA
Président

Les investissements Rivemont

Téléphone : 819-209-7800

Courriel : info@rivemont.ca

Les investissements
Rivemont
Investments

Les renseignements présentés le sont en date du 30 septembre 2011, 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.