

## Introduction

Bonjour à tous,

C'est avec plaisir que je partage avec vous les nouvelles coordonnées de la firme Les investissements Rivemont. Nous sommes maintenant situés au Carrefour des affaires, 160 Boul. de L'hôpital, suite 202, Gatineau, Québec, J8T 8J1. Pour nous joindre, veuillez dorénavant composer le 819-246-8800, et madame Stéphanie Martel, notre nouvelle adjointe administrative, sera enchantée de vous répondre. Ces changements améliorent notre structure administrative et aident à hausser la qualité du service auquel vous êtes déjà habitués. Et d'un côté un peu plus personnel, cela améliore grandement la magnifique vue que j'ai maintenant de mon bureau. N'hésitez pas à me contacter afin que je puisse vous faire visiter nos nouvelles installations. La croissance rapide de la firme est surtout rendue possible en raison de la hausse des actifs sous gestion, et j'aimerais remercier encore une fois l'ensemble de nos respectés clients, sans oublier nos partenaires qui nous recommandent de plus en plus à la suite de la réussite que nous avons connue au cours des dernières années.

Pour ce qui est des marchés boursiers, lors du second trimestre de 2012, le marché canadien a continué sa lente glissade (- 6,4 %), aidé dans sa chute par les secteurs des ressources, plus particulièrement ceux des matières premières, des métaux précieux et des produits pétroliers. Encore une fois, le marché américain s'en est sorti un peu mieux avec une perte de 3,3 %. L'actif ayant le mieux performé durant cette période est le marché obligataire alors que l'indice canadien, incluant les intérêts, s'est apprécié de 2,2 %.

En ce qui concerne nos portefeuilles, nous avons continué à surpasser les indices durant ce trimestre notamment en raison de notre exposition au marché américain et de l'absence de titre lié au secteur canadien des ressources. De

### DANS CE NUMÉRO

- 1 Introduction
- 2 Facebook, et les appels publics à l'épargne
- 3 Le prochain secteur à favoriser
- 4 Perspectives du marché
- 5 Les titres privilégiés
- 6 Conclusion

---

« Rivemont continue à surpasser les indices. »

---

plus, notre sélection individuelle d'actions s'est avérée juste, alors que la majorité des titres composant les portefeuilles ont terminé en territoire positif. Les titres s'étant les plus illustrés durant cette période sont le Groupe CGI (+ 10 %) ainsi que Great Canadian Gaming (+ 12,8 %).

Je vais débiter le présent bulletin en discutant de l'événement qui a possiblement (surtout dans les médias) marqué le plus les marchés boursiers durant le second trimestre de 2012, soit le premier appel public à l'épargne lancé par Facebook. Plusieurs clients m'en ont parlé et je suis heureux de profiter de cette occasion pour partager mon point de vue sur les appels publics à l'épargne, ou IPO (en anglais, Initial Public Offering). Je poursuivrai en présentant le prochain secteur qui devrait, selon moi, aider à soutenir le présent marché haussier américain tout en dévoilant quelques titres intéressants. La section suivante sera consacrée à mes perspectives financières pour conclure avec la présentation des principaux titres qui composent les portefeuilles et leur rendement respectif.

## Facebook, et les appels publics à l'épargne

Rarement un événement financier aura, pour une courte période, fasciné autant les investisseurs que l'IPO lancé par Facebook suivi de la débandade spectaculaire du titre qui s'en est suivi. Personnellement, plusieurs clients m'ont appelé en début d'année pour me demander mon avis sur cet appel public à l'épargne. Quelques autres ont communiqué avec moi par la suite, en espérant que je ne leur avais pas acheté d'actions de Facebook. Heureusement pour eux, la firme Les investissements Rivemont n'a, à ce jour, jamais participé à un premier appel public à l'épargne, et ce, pour de multiples raisons.

---

*« L'appel public à l'épargne de Facebook, événement financier du trimestre. »*

---

En premier lieu, il faut comprendre les raisons pour lesquelles une société comme Facebook décide de devenir publique. Selon les théories habituellement enseignées à l'université, lorsqu'une société devient plus grande, elle atteint un stade précis où elle doit trouver du capital pour investir dans sa croissance. Et comme il existe une proportion optimale (actions/dettes) dans la structure du capital d'une entreprise, obtenir des capitaux sur les marchés boursiers devient nécessaire, et c'est à ce moment qu'a lieu le premier appel public à l'épargne. Dans d'autres cas, en raison du risque lié à ses activités – une minière ou une entreprise en biopharmaceutique par exemple – il est difficile pour une entreprise d'obtenir des prêts bancaires. Le marché des actions devient alors la seule solution pour ces sociétés. Et on assiste alors aussi, dans ces cas, à un premier appel public à l'épargne.

Le cas de Facebook est très différent, car l'entreprise n'avait pas besoin de capitaux pour assurer sa croissance. Et si cela avait été le cas, plusieurs sociétés privées auraient été plus qu'heureuses d'avancer les fonds. Donc, si la décision de l'entreprise ne repose pas sur des motifs financiers, pourquoi lance-t-elle un IPO? Dans le cas de Facebook, à l'instar de plusieurs entreprises avant elle, le but de l'IPO était de permettre aux investisseurs initiaux, y compris à Marck Zuckerberg, de matérialiser leurs énormes gains papiers (vendre une partie de leurs actions) tout en gardant le contrôle de l'entreprise. L'objectif étant évidemment de vendre au prix le plus élevé possible. Et qui est mieux placé que Mr. Zuckerberg pour choisir le moment opportun de vendre ses actions ? Or, l'entreprise connaît une telle notoriété auprès de la population que plusieurs milliers d'investisseurs, ne réalisant pas que les dés étaient déjà pipés, ont décidé d'acheter les actions de Facebook, malgré le prix astronomique initialement demandé. Mais le marché n'est pas dupe, et le cours des actions a rapidement retrouvé un cours plus raisonnable.

Mais est-ce que Facebook est un exemple représentatif du fonctionnement des premiers appels publics à l'épargne? Hélas, cela est en effet le cas. Quoiqu'il existe des gagnants exceptionnels, comme Microsoft et Intel, c'est un peu comme jouer à la loterie et, à long terme, participer régulièrement à ce type d'activité est une façon assez efficace de dilapider ses économies.

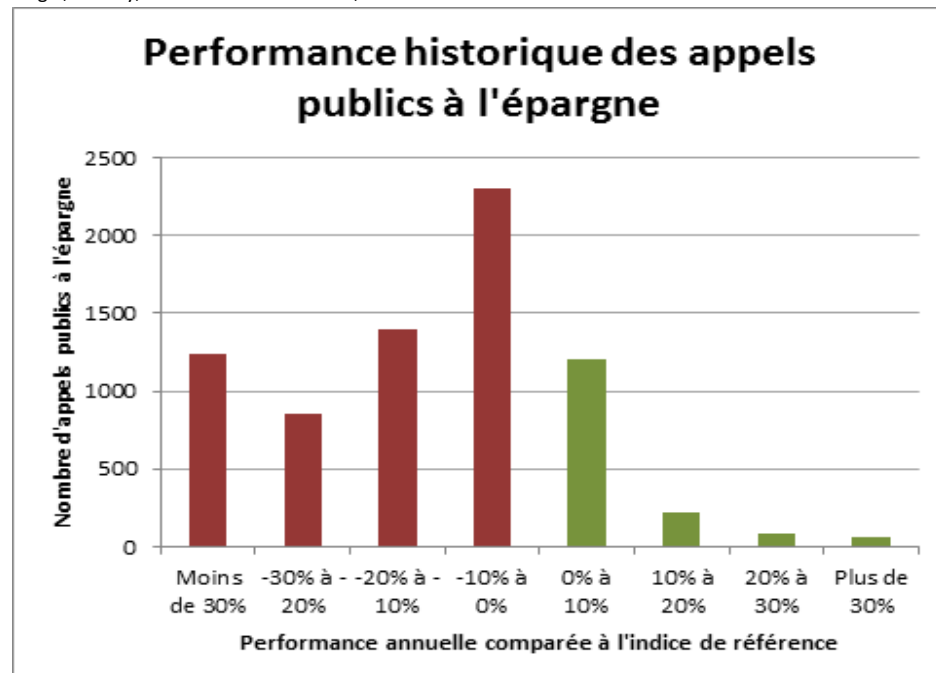
Sur une longue période, plus de quatre appels publics à l'épargne sur cinq sous-performent leur indice de référence, dont la moitié par plus de 10 %, un tiers par plus de 20 % et, étonnamment, 17 % par plus de 30 % par année et davantage. De l'autre côté du spectre, seuls 5 % ont surperformé par plus de 10 %, et seulement un demi de 1% par plus de 30 %.

---

*« Le but de l'IPO était de permettre aux investisseurs initiaux de matérialiser leurs énormes gains papiers. »*

---

Siegel, Jeremy, The Future for Investors, 2005.



Mais il n'y a pas que des perdants, il y a aussi des gagnants, et je m'en voudrais de ne pas vous présenter les 10 appels publics à l'épargne ayant les mieux performés (marché américain) :

| Rang | Année | Nom                       | Performance annuelle | Valeur de 1 000\$ investit au départ |
|------|-------|---------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| 1    | 1990  | Cisco Systems             | 51.04%               | 300 139\$                            |
| 2    | 1988  | Dell Computer             | 45.87%               | 347 955\$                            |
| 3    | 1988  | American Power Conversion | 39.50%               | 169 365\$                            |
| 4    | 1989  | Electronic Arts           | 38.48%               | 103 441\$                            |
| 5    | 1986  | Microsoft                 | 37.62%               | 289 367\$                            |
| 6    | 1981  | Home Depot                | 36.80%               | 1 066 691\$                          |
| 7    | 1988  | Maxim Integrated          | 36.18%               | 132 927\$                            |
| 8    | 1986  | Oracle Systems            | 34.98%               | 205 341\$                            |
| 9    | 1984  | Concord Computing         | 33.15%               | 266 052\$                            |
| 10   | 1987  | Fastenal                  | 31.93%               | 92 414\$                             |

---

*« Cisco Systems, le plus performant des appels publics à l'épargne. »*

---

## Le prochain secteur à favoriser

Les investissements Rivemont favorise la rotation sectorielle afin de maximiser le rendement des actifs. Quoique nous trouvions important de bien diversifier le portefeuille en choisissant des titres dans des secteurs variés de l'économie, nous surpondérons les secteurs les plus intéressants et allons jusqu'à éliminer d'autres secteurs pour lesquels nous prévoyons une baisse du cours des actifs. Par exemple, et tel que mentionné précédemment, nous sommes présentement complètement absent du secteur canadien des ressources. Ce secteur a dominé et soutenu le marché canadien au cours des 10 dernières années et nous croyons que son leadership ne sera pas aussi prédominant au cours des prochains trimestres.

Mais quel sera le prochain secteur qui soutiendra le marché haussier mondial? Selon nous, ce sera le secteur de la santé, plus précisément les entreprises en pharmaceutique et en biotechnologie. Malheureusement pour nous, canadiens, en termes de capitalisation, ce secteur est presque totalement absent de l'univers des titres parmi lesquels nous pouvons investir. Ainsi, seuls cinq titres composent l'indice S&P/TSX plafonné de la santé, soit Catamaran Corporation (anciennement SXC), CML Healthcare, Extencicare, Nordion et Valeant Pharmaceuticals.

Il faut donc se tourner vers le marché américain pour profiter des meilleures occasions, ce qui peut être assez difficile à exécuter si nos économies sont dans des véhicules de placement immobilisés (REER, CELI, CRI, FEER, etc.). Parmi les titres les plus intéressants, on retrouve à mon avis:

| Nom                        | Prix*   | Description    |
|----------------------------|---------|----------------|
| <b>Abbott Laboratories</b> | 65.06\$ | Pharmaceutique |
| <b>Merck</b>               | 43.41\$ | Pharmaceutique |
| <b>Pfizer</b>              | 23.70\$ | Pharmaceutique |
| <b>Amgen</b>               | 77.77\$ | Biotechnologie |

\*20 juillet 2012

Du côté canadien, il faut favoriser les sociétés connexes au domaine de la santé, comme les pharmacies et les maisons de soins privées afin de profiter de l'essor du secteur.

---

*« Le secteur de la santé presque entièrement absent au Canada. »*

---

## 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 ? | Préférence pour le marché américain, plus particulièrement les secteurs liés aux soins de la santé.                     | On évite toujours les marchés européens, en raison des risques liés aux dettes souveraines et les pays trop exposés aux prix des ressources naturelles. |
| 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 courtes et moyennes échéances ainsi que les obligations à haut rendement.                             |
| 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. | On évite les investissements en Euro, en raison des risques de dévaluation.   |

## 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 « 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 20 juillet 2012

1) Symbole : PJC.A

Nom : **Groupe Jean-Coutu**

Description : Commerce de détail en pharmacie.

Rendement du dividende : 1.8 %

Rendement total du titre : 43.6 %

2) Symbole : GIB.A

Nom : **Groupe CGI**

Description : Services conseil, technologies de l'information.

Rendement du dividende : N/A

Rendement du titre : 12.6 %

3) Symbole : RSI

Nom : **Rogers Sugar**

Description : Raffineur, transformateur, distributeur et négociant de sucre.

Rendement du dividende : 5.8 %

Rendement du titre : 36.2 %

4) Symbole : CTC.A

Nom : **Canadian Tire**

Description : Commerce de détail

Rendement du dividende : 1.8 %

Rendement du titre : -4.1 %

5) Symbole: IFC

Nom : **Intact Financial**

Description : Assurances

Rendement du dividende : 1.9 %

Rendement du titre : 5.2 %

6) Symbole : GC

Nom : **Great Canadian Gaming**

Description : Jeux et divertissements.

Rendement du dividende : N/A

Rendement du titre : 9.3 %

7) Symbole : DSG

Nom : **Descartes Systems**

Description: Solutions technologiques liées au transport des marchandises.

Rendement du dividende : N/A

Rendement du titre : 6.5 %

8) Symbole : BDT

Nom : **Bird Construction**

Description : Construction résidentielle et commerciale.

Rendement du dividende : 4.8 %

Rendement du titre : 11.4 %

## Conclusion

Comme vous l'avez peut-être remarqué en comparant le tableau des titres privilégiés avec celui du trimestre précédent, le taux de roulement des titres (turnover) est très bas depuis le début de l'année, ce qui est habituellement bon signe pour les investisseurs. En effet, les titres sont gardés aux portefeuilles tant qu'ils demeurent en tendance positive, ce qui est le cas présentement avec notre sélection.

En terminant, je vous souhaite à tous une très belle saison estivale remplie de soleil et d'activités extérieures enrichissantes. N'hésitez pas à nous contacter durant cette période, alors que nous demeurons disponibles 7 jours sur 7 pour répondre à vos besoins financiers.

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA  
Président

Les investissements Rivemont

Téléphone: 819-246-8800

Courriel: [info@rivemont.ca](mailto:info@rivemont.ca)

*Les investissements*  
**Rivemont**  
*Investments*

Les renseignements présentés le sont en date du 30 juin 2012, 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.