

29 avril 2016

Par Martin Lalonde, MBA, CFA

Introduction

Bonjour à tous,

Rarement un trimestre n'aura été aussi volatil, et les plus nerveux en ressentent encore probablement les effets. Après une baisse historique de plus de 10 % sur le marché américain en début d'année, la vapeur s'est renversée avec l'amorce d'une hausse impressionnante qui a permis de reprendre tout ce qui avait été perdu. Malheureusement pour nous les Canadiens (du moins pour les investisseurs), cette hausse s'est accompagnée d'une baisse tout aussi marquée du dollar américain. Ainsi, les actions américaines qui sont restées stables ont vu leur valeur réelle en dollars canadiens perdre près de 15 % en effet de devise, ce qui n'est pas le scénario idéal. Il est vrai, par contre, que ce même effet de devise avait grandement joué en notre faveur l'année dernière. Du côté canadien, ce sont les ressources qui sont revenues en force pour aider le S&P/TSX à connaître un très bon trimestre. Notre faible exposition à ces ressources et nos actions américaines ont fait en sorte que les trois mois qui se terminent ont été très moyens pour Rivemont. Toutefois avril a très bien débuté alors que nos nouveaux ajouts aux portefeuilles (Kinross Gold et TORC Oil, secteur des ressources canadiennes) ont emprunté dès le départ la direction voulue, soit vers le haut.

Par ailleurs, en ce qui concerne plus particulièrement notre firme, le début de 2016 a été marqué par de grands changements positifs. En effet, une personne de grand talent est devenue disponible, et Rivemont est fière d'annoncer la nomination de M. Jean Lamontagne à titre de vice-président au développement des affaires et au service à la clientèle. Ce dernier sera notamment responsable d'élargir notre clientèle « institutionnelle ». Ce qui nous amène à notre second changement positif, soit l'ouverture de notre bureau à Montréal. Une section du présent bulletin sera consacrée à ces excitants développements.

Je commencerai cette lettre en vous présentant les activités économiques qui ont influencé les portefeuilles au premier trimestre. Je poursuivrai en vous dévoilant des détails de notre nouveau bureau métropolitain et je laisserai M. Jean Lamontagne se présenter.

DANS CE NUMÉRO

- 1 Introduction
- 2 Le 1^{er} trimestre de 2016 en revue
- 3 M. Jean Lamontagne
- 4 Encore les frais des fonds mutuels...
- 5 Perspectives du marché
- 6 Les titres privilégiés
- 6 Conclusion

Je prendrai ensuite quelques lignes pour vous parler des frais de gestion de certains fonds communs de placement, un sujet qui ne cesse de me surprendre. Comme à l'habitude, je conclurai avec nos perspectives sur le marché et les titres privilégiés dans nos portefeuilles.

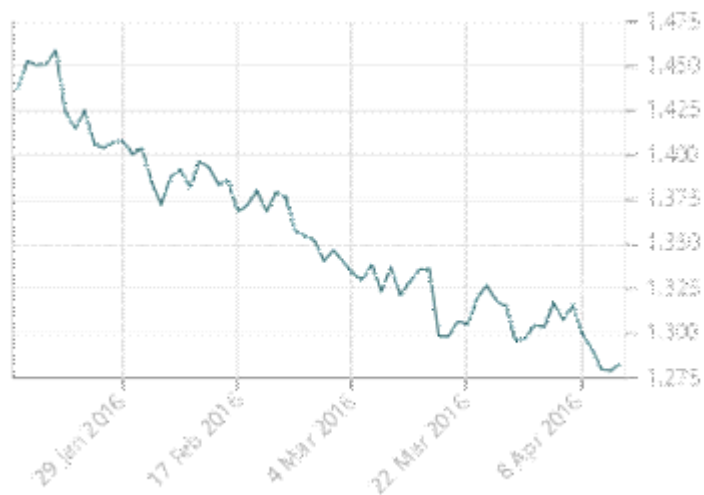
Surtout, ne manquez pas de jeter un coup d'œil à la dernière page de ce bulletin où vous trouverez en primeur nos nouvelles couleurs et notre nouvelle signature visuelle.

Bonne lecture !

Le 1^{er} trimestre de 2016 en revue

Tel que je l'ai mentionné précédemment, les trois premiers mois de 2016 ont vu le dollar américain piquer du nez face au huard qui s'est envolé pour la première fois depuis très longtemps. Et on ne parle pas ici d'un petit tour pour se délier les ailes.

« Le huard s'est envolé pour la première fois depuis très longtemps. »



Comme en témoigne le tableau ci-dessus de la Banque du Canada, le dollar américain est passé de plus de 1,45 \$ pour chaque dollar canadien à environ 1,28 \$ en très peu de temps. Plusieurs raisons expliquent cette dégringolade, la principale est tout simplement la gravité.

10-YEAR CANADIAN DOLLAR

DAILY NOON RATE IN U.S. CENTS



SOURCE: BANK OF CANADA

THE CANADIAN PRESS

Ainsi, selon le tableau ci-dessus où les ratios sont inversés comparativement au tableau précédent, on remarque que le dollar canadien n'avait jamais été aussi bas depuis plus de 10 ans. Techniquement, le rebond s'explique donc tout simplement par le renversement d'une tendance qui a un peu trop duré.

Mais il ne faut pas oublier le rôle important de la Banque du Canada dans ce retournement. L'accélération de la chute a débuté lors de la dernière baisse des taux, qui était inattendue. Or, les marchés n'aimant pas l'incertitude, le huard s'est effondré. Inversement, alors que les analystes croyaient possible une autre baisse de taux lors des dernières rencontres de la Banque du Canada, des chiffres de l'emploi favorables et la stabilisation du prix des ressources à fait en sorte qu'un soutien monétaire additionnel ne figurait plus parmi les scénarios envisageables, ce qui a fait remonter notre dollar.

D'ailleurs, sur le plan des ressources, l'or et le pétrole ont connu une période qui contraste agréablement avec les dernières années. Alors que tous savaient que le pétrole allait éventuellement remonter à un niveau plus respectable, c'est l'or qui en a surpris plus d'un.

Le prix de l'once d'or est passé de 1,061 \$ US à plus de 1,280 \$ US avant de redescendre légèrement. C'est un bond de plus de 20 %, ce qui fait de ce premier trimestre le meilleur pour l'or depuis 30 ans! Ce qui est particulièrement intéressant, c'est que durant la même période les actions du secteur aurifère ont pour leur part augmenté de plus de 45 %. Bien qu'on puisse croire ces actions surévaluées, ce n'est absolument pas le cas, car le ratio entre le prix de l'or et les actions du secteur est toujours relativement bas, comme l'indique le tableau ci-dessous. On peut également bien voir le fort rebond enregistré en 2016.



« Le meilleur premier trimestre pour l'or depuis 30 ans! »

Nous avons donc ajouté des actions de ressources à nos portefeuilles pour la première fois depuis au moins trois ans. La tendance n'est clairement plus à la baisse, à court et à moyen termes du moins.

M. Jean Lamontagne

À titre indicatif, j'ai demandé à M. Lamontagne de se présenter en quelques lignes.



C'est avec grand plaisir que j'ai récemment joint Les investissements Rivemont à titre de vice-président, développement des affaires et service à la clientèle. Au cours des dernières années, j'ai rencontré Martin à plusieurs reprises lors d'évènements organisés par le milieu financier et, à chacune de ces rencontres, il y avait une bonne chimie qui s'opérait entre nous. Nous sentions que nous avons des atomes crochus. Mais plus important encore, je sentais que Martin avait une approche qui le distinguait de la concurrence, qu'il avait une vision claire et que le potentiel de croissance de sa firme était important.

Je dois vous avouer que depuis mon arrivée chez Rivemont, je suis en mesure de constater que mes impressions étaient les bonnes. Martin est très rigoureux dans l'application de sa méthodologie et il a conçu, au fil des ans, une série de règles et de mesures de risque qui ont permis aux stratégies de Rivemont de connaître du succès. Si vous êtes client de Rivemont, vous pouvez être assuré que votre portefeuille est surveillé de très près.

Mon rôle principal chez Rivemont consistera à promouvoir les stratégies de la firme au sein de la clientèle de gestion privée, de conseillers, de courtiers et de planificateurs financiers. Concrètement, je veillerai à la mise à jour de notre site Web, à l'élaboration de la stratégie publicitaire et de médias sociaux, à l'organisation d'évènements et à la préparation des documents pour le développement des affaires. Mon bureau étant établi à Montréal, j'assisterai également Martin auprès de nos clients situés à l'extérieur de la région de l'Outaouais.

« Votre portefeuille est surveillé de très près. »

Avant de me joindre à Rivemont, je détenais le poste de vice-président chez Gestion de portefeuille Triasima. Auparavant, j'ai assumé les fonctions de conseiller principal chez Towers Watson et Towers Perrin dans les domaines de l'investissement et des régimes de retraite. Je possède les titres de Chartered Financial Analyst (CFA) et de Fellow de l'Institut canadien des actuaires (FICA). Finalement, je suis titulaire d'un baccalauréat en actuariat de l'Université Laval et président du conseil d'administration de la Fondation du Grand séminaire de Montréal.

Clients de Rivemont, j'ai très hâte de faire votre connaissance. Et pour les personnes qui ne le sont pas encore, n'hésitez pas à me contacter à notre bureau de Montréal pour en savoir davantage sur nos stratégies et la façon dont nous pouvons vous aider à atteindre vos objectifs financiers. Au plaisir!

Il va sans dire qu'une équipe d'un tel calibre mérite des locaux de première classe. Nous avons donc établi notre bureau montréalais dans l'édifice historique du Montréal Board of Trade, au 300 rue du Saint-Sacrement, dans le Vieux-Montréal, bureau 512.



« Édifice historique du
Montréal Board of
Trade. »

Certains seront peut-être surpris d'apprendre qu'il ne nous en coûte pas plus cher à Montréal qu'à Gatineau pour un nombre équivalent de pieds carrés. Disons que notre recherche d'occasions uniques ne se limite pas aux marchés financiers.

Les frais des fonds mutuels

Plusieurs d'entre vous connaissent déjà mon aversion pour les frais élevés des fonds communs de placement. Et bien un récent article de M. Yves Bourget du journal *Les Affaires* m'a encore une fois fait sortir de mes gonds. L'auteur y présente les coûts de détention réels (frais de gestion et frais de transaction) de plusieurs fonds canadiens, dont voici quelques chiffres :

Fonds	Coût total de détention
Actions canadiennes Sprott	3,43 %
AGF actions croissance can	3,33 %
IA Clarington petites cap can	3,03 %
Fidelity Potentiel Canada	2,97 %
Actions globales Brandes	2,90 %
Dynamique dividendes Avantage	2,88 %

On parle ici de près de 10 % prélevée sur une période de trois ans quel que soit le rendement, ce qui est totalement injustifiable à mon avis. Il est vrai que les frais du fonds Rivemont rendement absolu peuvent être élevés, mais ils sont liés à la performance, toutes les parties sont gagnantes. La performance d'un fonds n'est pas toujours liée avec son niveau de frais (quoique ce soit souvent le cas), mais amputer un investissement de 3 % par année limite grandement la possibilité de surperformer le marché à long terme.

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 ?	Pondération neutre des deux principales catégories d'actifs.	Nous favorisons l'ajout d'une partie alternative dans les portefeuilles.
Répartition entre actions canadiennes, américaines et internationales.	Lesquelles des actions canadiennes, américaines ou internationales sont les plus intéressantes ?	Préférence pour les actions canadiennes.	Le marché américain est possiblement entré dans un marché sans direction.
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 et les obligations à haut rendement.	Nous recommandons les obligations corporatives de courtes et moyennes échéances ainsi que les obligations corporatives 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 pourrait être intéressante.	Une baisse additionnelle du dollar américain est encore possible.

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 22 avril 2016

1) Symbole : AGT

Nom : **AGT Food and Ingredient**

Description : Commerce de pois et de lentilles.

Rendement du dividende : 1.48 %

Rendement total du titre : 129.0 %

2) Symbole : KGC

Nom : **Kinross Gold**

Description : Exploration et production aurifère.

Rendement du dividende : N/A

Rendement du titre : 28.0 %

3) Symbole : XRAY

Nom : **Dentsply Sirona**

Description : Équipement de dentisterie

Rendement du dividende : 0.5 %

Rendement du titre : 54.0 %

4) Symbole : EXE

Nom : **Extendicare**

Description : Maisons de retraite

Rendement du dividende : 5.2 %

Rendement du titre : 0.7 %

5) Symbole: BCE

Nom : **BCE**

Description : Télécommunications.

Rendement du dividende : 4.7 %

Rendement du titre : -3.1 %

6) Symbole : TOG

Nom : **Torq Oil and Gas**

Description : Pétrole et gas.

Rendement du dividende : 2.8 %

Rendement du titre : 9.9 %

7) Symbole : SLF

Nom : **Financière Sun Life**

Description : Assurances

Rendement du dividende : 3.6 %

Rendement du titre : 11.9 %

8) Symbole : PBCT

Nom : **People's united Financial**

Description : Banques régionales

Rendement du dividende : 4.2 %

Rendement du titre : 8.9 %

Conclusion

Alors que nous vous avons annoncé le déménagement prochain de nos bureaux de Gatineau, notre voisin d'étage a entre-temps décidé de quitter ses locaux, ce qui nous permet d'agrandir notre espace tout en limitant nos dépenses, un répit apprécié considérant les multiples projets en cours. L'un de ces projets est la mise à jour de notre signature marketing. C'est donc avec grand plaisir que je vous présente nos nouvelles couleurs :

RIVEMONT

Je vous invite également à jeter un coup d'œil à la page suivante où j'ai joint à cette lettre financière notre toute nouvelle présentation du fonds Rivemont rendement absolu.

Merci à tous de continuer à nous accorder votre confiance. L'équipe de Rivemont se renforce, ce qui ne peut être que favorable pour vos portefeuilles.

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA
Président

Les investissements Rivemont

Téléphone: 819-246-8800

Courriel: info@rivemont.ca

Adresse : 160 de l'Hôpital, suite
202, Gatineau, Québec, J8T 8J1

Les investissements
Rivemont
Investments

Les renseignements présentés le sont en date du 31 mars 2016, 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.

Objectif de placement

Le Fonds Rivemont rendement absolu a comme objectif d'offrir aux investisseurs des rendements positifs dans toutes les conditions de marché, tout en maintenant une faible corrélation avec les classes d'actifs traditionnelles telles que les actions et les obligations. De plus, le fonds vise à préserver le capital lors de marchés baissiers tout en conservant un potentiel de rendement élevé lors de marchés haussiers.

Aperçu

Date de création	1 ^{er} janvier 2013
Stratégie	Actions Long/Short
Style de gestion	Technique et tendance
Actifs du fonds	7 millions \$
Actifs de la firme	30 millions \$

Codes Fundserv

Série A	MAJ700
Série B	MAJ704
Série F	MAJ701

Profil rendement-risque

Rendement net annualisé (depuis la création)	18,5 %
Écart-type annualisé	17,2 %
Ratio Sharpe annualisé	1,05
Corrélation avec l'indice S&P/TSX	-15,5 %
Meilleur résultat mensuel	11,0 %
Pire résultat mensuel	-12,3 %
Mois à rendement positif	69,7 %
Rendement moyen – marché en hausse	1,2 %
Rendement moyen – marché en baisse	1,9 %
Baisse maximale à partir d'un sommet	16,0 %

Contact

Les investissements Rivemont inc.

Gatineau

160, boul. de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau (Québec) J8T 8J1
T : 819.246.8800

Montréal

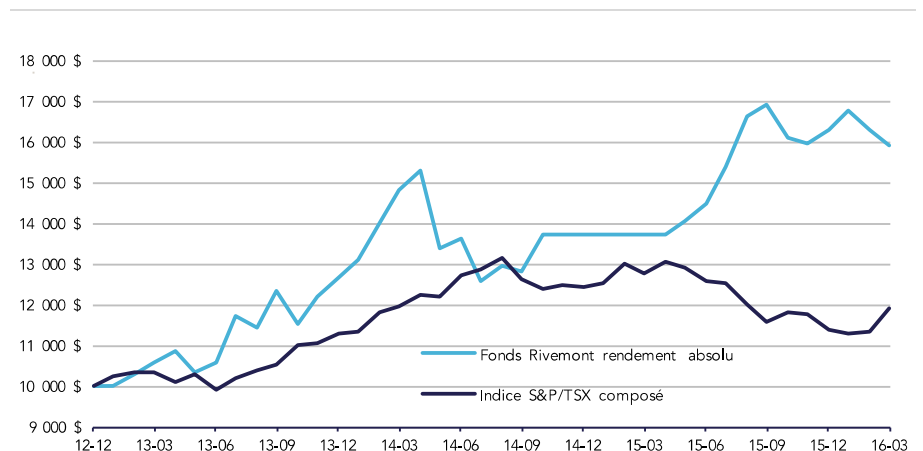
300, rue Saint-Sacrement, bureau 512
Montréal (Québec) H2Y 1X4
T : 438.387.3300

info@rivemont.ca
www.rivemont.ca

Description

Le Fonds Rivemont rendement absolu est fondé sur le constat que le prix d'un actif n'est pas toujours égal à sa valeur intrinsèque et qu'il est influencé par une multitude de facteurs, notamment les biais cognitifs des investisseurs. Puisque ces biais sont connus et qu'ils se répètent dans le temps, il est possible de prendre des décisions d'investissement basées sur ces comportements récurrents. Le fonds utilise des stratégies basées sur l'effet momentum, dont l'analyse technique, le suivi de tendance et la

rotation sectorielle, pour prendre des positions longues et courtes lors de cassures à la hausse et à la baisse. Le gestionnaire utilise une approche de type descendante en établissant en premier lieu les secteurs dont le potentiel à la hausse ou à la baisse est le plus important pour ensuite sélectionner les titres spécifiques parmi ces secteurs. Le fonds a comme objectif de prendre position lors du début d'une nouvelle tendance particulière et de sortir quand cette tendance est brisée.



Rendement net de tous les frais (%)

	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rivemont	S&P/TSX
2013	0,2	2,5	3,1	2,6	-4,8	2,1	11,0	-2,5	7,8	-6,3	5,5	3,9	26,3	12,7
2014	3,6	6,8	5,7	3,2	-12,3	1,7	-7,7	2,9	-0,8	7,0			8,6	10,4
2015					2,2	3,0	6,5	7,8	1,8	-4,9	-1,0	2,2	18,6	-8,3
2016	2,9	-3,9	-2,1										-3,2	4,2
Rendement annualisé net depuis la création :													18,5	5,6

Notes explicatives : Les rendements sont nets de tous les frais (gestion, garde de valeurs et commissions) et en dollars canadiens. Les rendements pour la stratégie à rendement absolu proviennent d'un composé de mandats identiques pour la période de janvier 2013 à octobre 2014 et sont ceux du Fonds Rivemont rendement absolu de la série F à compter de mai 2015 (de novembre 2014 à avril 2015, les mandats en gestion distincte furent liquidés et le fonds établi). Les résultats futurs vont différer de ceux du passé. Les parts du Fonds Rivemont rendement absolu sont disponibles en vertu de dispenses prévues aux exigences de prospectus, conformément au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription, et elles ne sont donc offertes qu'aux investisseurs qualifiés. Ce document ne constitue pas une recommandation ni un conseil lié à un investissement et est présenté à titre d'information seulement.

Gestionnaire

Martin Lalonde, MBA, CFA, est le gestionnaire de portefeuille responsable des décisions de placements. Il possède plusieurs années d'expérience comme intervenant sur les marchés financiers et a œuvré comme analyste principal aux investissements et aux fusions et acquisitions pour une grande firme canadienne.

À propos de Rivemont

Fondée en 2010, Rivemont est une firme de gestion de portefeuille québécoise avec plus de 30 millions \$ en actifs sous gestion. La firme offre des stratégies de placement performantes à une clientèle de gestion privée, de conseillers, de courtiers et de planificateurs financiers.