

Lettre financière
Volume 8 numéro 1

Par Martin Lalonde, MBA, CFA

1^{er} février 2017

DANS CE NUMÉRO

1. Introduction
2. L'année 2016
3. Rendement 2016
4. MRCC₂ –
Divulgarion des
frais et du
rendement
5. Perspectives du
marché
6. Les titres
priviliégiés
7. Conclusion

Introduction

Bonjour à tous,

Voici la huitième année de publication de notre lettre financière qui commence et je me sens toujours aussi plein d'énergie et de volonté d'enrichir nos clients. Je ne suis tout de même pas déçu que 2016 soit derrière nous. En effet, plusieurs évènements cruciaux ont eu lieu, et ceux-ci ont entraîné des répercussions tout à fait inattendues sur les marchés boursiers de la planète. Plus près de nous, le 4^e trimestre s'est avéré une vraie réussite alors que notre stratégie principale « croissance » a battu son indice de référence. Ce que nous prédisions depuis quelque temps déjà s'est enfin produit : les obligations, notamment celles émises par les gouvernements, se sont effondrées et notre sous-pondération dans cette classe d'actif combinée à notre décision de favoriser les obligations à haut rendement a permis d'éviter une baisse des portefeuilles de nos clients.

Cependant, l'année 2016 dans son ensemble aura été globalement moins satisfaisante que les précédentes. Le secteur des ressources canadien a connu l'une de ses meilleures années après plus de 5 ans de vache maigre. Cependant, il est plus difficile pour nous, selon notre technique de suivi des tendances, de participer à un tel rebond. Ainsi, pour la première fois depuis longtemps, le marché canadien, qui constitue notre indice de référence, a connu un rendement supérieur à celui de nos portefeuilles. Tout comme pour Warren Buffet, il nous est malheureusement impossible de battre le marché tous les ans, surtout lorsque notre indice canadien est aussi peu diversifié et majoritairement composé de financières et de ressources. Par contre, nous continuons à

obtenir un meilleur rendement que ces indices depuis nos débuts et sommes toujours persuadés que notre technique de suivi des tendances continuera à éviter à nos clients les pertes importantes qui touchent à l'occasion les marchés boursiers.

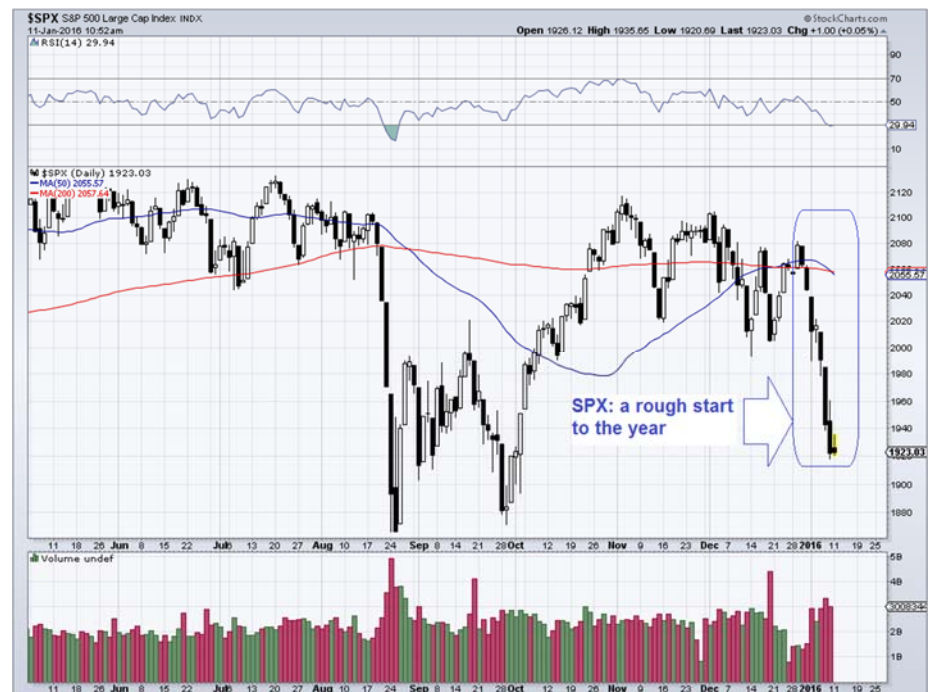
Comme chaque année, nous commencerons cette lettre en présentant une revue de l'année financière, en poursuivant avec la présentation de nos rendements. Nous aborderons ensuite les nouvelles règles des autorités responsables en matière de divulgation des frais et du rendement. Enfin, comme à l'habitude, nous terminerons en traitant de nos perspectives sur les marchés et en présentant nos plus importantes positions.

Bonne lecture !

L'année 2016

Le début de l'année 2016 a été marqué par une baisse des marchés boursiers de près de 10 %.

Trois événements d'envergure distincts ont eu lieu sur les marchés financiers en 2016, et ceux-ci ont surpris la plupart des intervenants, y compris ceux de chez Rivemont. En premier lieu, et c'est déjà oublié pour plusieurs d'entre nous, les marchés boursiers de la planète ont connu un début d'année catastrophique avec une baisse de près de 10 % au cours des deux premières semaines.



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 secteur canadien des ressources a connu un rebond important au cours de 2016.

Heureusement pour les investisseurs, les indices ont effectué une rapide remontée. Cette reprise a été particulièrement prompte du côté canadien alors que le secteur des ressources a amorcé une hausse importante qui allait se poursuivre pendant près de 6 mois et clore officiellement le marché baissier qui perdurait depuis 2012. Les plus belles opportunités de l'année se sont présentées durant cette période alors que la valeur de certaines actions a plus que quintuplé. L'entreprise Teck Ressources, qui œuvre entre autres dans les secteurs du charbon, du cuivre, du zinc et du plomb, en est le meilleur exemple. Le titre s'échangeait à 3,81 dollars à la fin de 2015 sur le NYSE et a dépassé les 25 dollars en novembre 2016.



Le Brexit a eu impact négatif très ponctuel sur les marchés boursiers et ceux-ci ont rapidement rebondis.

Le Brexit a constitué le deuxième évènement majeur. Lors de ce vote populaire, les Britanniques ont décidé de façon inattendue de se retirer de l'Union européenne. Les effets sur les marchés boursiers ont été immédiats, se traduisant par une baisse importante des marchés mondiaux.

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



Cependant, encore une fois, cela n'a pas constitué l'amorce d'un marché baissier. Jusqu'à présent, le seul effet notable a été la baisse importante de la livre anglaise et, dans une moindre mesure, de l'euro face à la devise américaine.



L'élection de Donald Trump a également eu un effet négatif de

courte durée sur les marchés boursiers.

Gatineau
160, rue 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 troisième évènement important est évidemment l'élection de Donald Trump à la présidence américaine, ce célèbre investisseur immobilier qui a fait faillite à maintes reprises. Le jour de l'élection, vers deux heures du matin, les bourses asiatiques étaient en forte baisse et les « futures » du Dow Jones annonçaient une ouverture des marchés en baisse de 700



points ! Ce ne fut certainement pas ma meilleure nuit... Or, comme le dit le dicton « jamais deux sans trois », cet effet négatif a été de très courte durée alors que les actions, firmes financières en tête, allaient propulser les marchés américains vers de nouveaux sommets. Le S&P/TXS, notre indice canadien, est toujours en légère baisse comparativement à son point culminant de 2014. Rarement une année a été aussi rocambolesque.

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

Il y a deux grands types d'investisseurs : ceux qui suivent la tendance, comme nous, et ceux qui investissent à contre-courant.

Rendement 2016

Il existe deux grands types de marchés :

- A) Ceux qui montrent une tendance nette, à la hausse ou à la baisse
- B) Ceux dont la tendance n'est pas claire, en zigzag, où les hausses rapides sont suivies de baisses précipitées et vice-versa

De même, il y a deux grands types d'investisseurs : ceux qui suivent la tendance, comme nous, et les investisseurs à contre-courant qui vendent lorsque le marché monte et achètent lorsque celui-ci baisse. Les deux types présentent des avantages et des désavantages. Le principal avantage du suivi des tendances est la possibilité d'éviter les baisses importantes, comme en 2000 ou en 2008, alors que les investisseurs à contre-courant ont pour leur part connu de lourdes pertes durant ces années en achetant en masse les entreprises dont les actions baissaient fortement, comme Lehman Brothers ou Nortel. Et lors des années en dents de scie, comme celle que nous avons connue en 2016, ce sont les investisseurs à contre-courant qui ont empoché le magot. De notre côté, nous finissons l'année avec des rendements légèrement positifs pour les comptes traditionnels et légèrement négatifs pour le Fonds Rivemont rendement absolu. On peut dire que celui-ci, qui se spécialise notamment dans les marchés baissiers et protège les investisseurs de ces baisses, n'a pas connu cette année le scénario idéal.

À titre indicatif, voici le lien menant à nos rendements selon la stratégie :

www.rivemont.ca/performance

Avec le recul, notre principale erreur a été l'absence de ressources dans nos portefeuilles pour commencer l'année et la vente de certains titres lors des baisses expérimentées en janvier et suivant le Brexit. Notre meilleur coup a été l'achat d'actions de compagnies financières comme la Banque TD et la Banque Royale et la compagnie d'assurances Sun Life. La possibilité de hausses des taux d'intérêt a grandement aidé ce secteur qui a aussi été soutenu par les orientations de la nouvelle administration américaine en faveur de sa dérèglementation.

Chez Rivemont, nous croyons que le nouveau modèle de relation client-conseiller permettra aux individus de mieux évaluer les services qui s'offrent à eux.

MRCC2 – Divulguation des frais et du rendement

Par Jean Lamontagne

Depuis le 15 juillet 2016, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) ont mis en place un nouveau cadre réglementaire : le Modèle de relation client-conseiller – Phase 2 ou MRCC2. Ce nouveau cadre vise une plus grande transparence entre les conseillers financiers et leur clientèle. En particulier, il instaure la production de deux nouveaux rapports annuels additionnels par les conseillers et les courtiers, soit un rapport des frais payés et un rapport de rendement.

Rivemont a vivement soutenu cette nouvelle réglementation. Lorsque nous rencontrons un nouveau client, il n'est pas rare que celui-ci ignore tout des frais qui lui sont facturés pour la gestion de ses avoirs. Certains pensent même qu'ils ne paient rien! Et comme nos frais sont parmi les plus bas de l'industrie, notamment en comparaison avec les fonds communs de placement, nous espérons que certains investisseurs qui font affaire avec nos concurrents viendront cogner à notre porte pour réduire leurs coûts de gestion.

Le second document à remettre à tous les clients est un rapport annuel sur le rendement des placements. Les différentes institutions financières utilisent une mise en page personnalisée, mais toutes les firmes doivent présenter une conciliation du compte-client comportant l'information suivante :

- La valeur marchande des positions
- Les dépôts et retraits
- La variation de la valeur marchande
- La valeur marchande de clôture

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



De plus, le rapport doit présenter le taux de rendement pondéré en fonction des flux monétaires externes aussi appelé « taux de rendement personnel ». Ce taux de rendement prend en compte l'incidence des dépôts et des retraits sur le calcul du rendement. Par exemple, pour une année civile donnée, si un client cotise au fonds un montant important le 1er juillet de cette même année, et que le rendement a été plus élevé pour le second semestre que pour le premier, le rendement personnel pour l'année complète sera supérieur à celui que le client aurait obtenu s'il n'avait pas effectué de contribution le 1er juillet.

Le nouveau rapport a été préparé pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2016.

Puisque les nouveaux rapports doivent être produits annuellement depuis le 15 juillet 2016, la plupart des institutions, y compris la nôtre, ont décidé de préparer ces rapports pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2016 et de les distribuer au début de l'année 2017. Évidemment, nous aurions préféré que cette mesure soit mise en place l'année dernière, alors que notre rendement pour 2015 était plus spectaculaire !

N'hésitez surtout pas à nous contacter si vous souhaitez obtenir des précisions sur le contenu de ces nouveaux rapports que vous recevrez sous peu.

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.	La hausse des taux d'intérêts pourrait faire baisser la valeur des obligations en circulation
Répartition entre actions canadiennes, américaines et internationales.	Lesquelles des actions canadiennes, américaines ou internationales sont les plus intéressantes ?	Répartition neutre entre le Canada et les États-Unis.	Le secteur des ressources pourrait continuer son élan haussier.
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 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 ?	Les actifs américains sont toujours aussi essentiels aux portefeuilles.	Une progression du dollar canadien serait surprenante.

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 26 janvier 2017

1) Symbole : TD

Nom : **Banque TD**

Description : Services financiers.

Rendement du dividende : 3,2 %

Rendement total du titre : 21,5 %

2) Symbole : GD

Nom : **General Dynamics**

Description : Fabrication d'équipement militaire.

Rendement du dividende : 1,7 %

Rendement du titre : 13,6 %

3) Symbole : MU

Nom : **Micron Technologie**

Description : Technologie de stockage et semi-conducteur.

Rendement du dividende : S.O.

Rendement du titre : 30,3 %

4) Symbole : AGT

Nom : **AGT Food and Ingredient**

Description : Commerce de pois et de lentilles.

Rendement du dividende : 1,6 %

Rendement du titre : 114,2 %

5) Symbole : SLF

Nom : **Financière Sun Life**

Description : Assurances.

Rendement du dividende : 3,2 %

Rendement du titre : 37,0 %

6) Symbole : RY

Nom : **Banque royale du Canada**

Description : Services financiers.

Rendement du dividende : 3,5 %

Rendement du titre : 11,3 %

7) Symbole : CNR

Nom : **Canadian National Railway**

Description : Chemins de fer.

Rendement du dividende : 1,8 %

Rendement du titre : 6,8 %

8) Symbole : PKI

Nom : **Parkland Fuel**

Description : Réseau de stations-services.

Rendement du dividende : 4,1 %

Rendement du titre : 13,0 %

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

Au niveau corporatif, l'année 2017 aura été fort occupée avec l'embauche de deux nouveaux employés et l'ouverture de notre bureau montréalais. Tout est maintenant en place pour soutenir nos activités et notre croissance. Nous allons désormais concentrer tous nos efforts pour continuer à offrir un rendement et un service à la clientèle de grande qualité.

En terminant, je vous invite à communiquer avec nous pour tous vos besoins financiers, y compris ceux qui ne sont pas directement liés à la gestion de portefeuille. Nous collaborons avec plusieurs partenaires professionnels très compétents, notamment sur le plan de la fiscalité, de la comptabilité et des services juridiques. C'est donc avec plaisir que nous agirons en tant que pilier pour tout ce qui concerne vos besoins financiers.

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA
Président

RIVEMONT

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