



## Lettre financière Volume 8 numéro 4



Par Martin Lalonde, MBA, CFA, Jean Lamontagne, CFA, FICA et Philippe Jetté.

### Introduction

Bonjour à tous,

L'un des objectifs d'une firme comme la nôtre est d'augmenter les actifs sous gestion afin d'avoir les moyens de mettre en place une infrastructure solide et ainsi d'assurer la pérennité de l'organisation. Nous sommes heureux d'annoncer que les actifs de Rivemont atteignent maintenant 40 millions d'actifs. Quoique toujours petit dans une industrie où les grands joueurs parlent en termes de milliards, nous sommes maintenant considérés comme un choix sérieux et incontournable au Québec et en Ontario. Il est vrai que les marchés sont responsables d'une partie non négligeable de la hausse de 25 % de nos actifs sous gestion depuis le début de l'année. Mais comme notre méthode est particulièrement efficace lorsque les marchés sont plus difficiles, nous sommes donc plus que certains de continuer à offrir une valeur ajoutée particulière à nos clients investisseurs.

Ce numéro sera un peu différent des numéros habituels puisqu'une grande partie de celui-ci sera consacrée à un sujet bien précis. En effet, depuis plusieurs mois, nous travaillons à un projet particulier : le lancement d'un fonds de cryptomonnaies appelé le Fonds Rivemont crypto. Fondés sur une technologie de cryptographie du nom de chaîne de blocs (*blockchain*), les actifs tels que Bitcoin ou Ethereum ont connu une hausse phénoménale au cours des dernières années, et nous croyons que ce n'est qu'un début. Pour illustrer nos propos, prenons comme analogie le spectaculaire marché haussier des hautes technologies dans les années 1990. Si l'on dresse un parallèle avec la situation à cette époque, nous estimons que nous nous trouvons vers l'année 1994 (avènement du navigateur Netscape), ce qui signifie qu'il y a donc encore potentiellement de nombreuses hausses à venir dans ce domaine. Dans la présente lettre financière, ce sera Philippe Jetté, notre nouvel analyste principal des

1<sup>er</sup> novembre 2017

#### DANS CE NUMÉRO

1. Introduction.
2. Revue du trimestre.
3. Les cryptomonnaies.
4. Perspectives du marché.
5. Les titres privilégiés.
6. 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

cryptomonnaies, qui vous présentera plus en détail cette technologie novatrice et cette nouvelle classe d'actifs.

Nous comprenons évidemment qu'étant donné le risque extrême associé à ce type d'actif, celui-ci ne convient pas à tous les types de portefeuilles ni à l'ensemble des profils d'investisseurs. Mais nous tenions à être les premiers à offrir ce type de produits au Québec et au Canada.

En plus de traiter de cette section particulière, nous commencerons cette lettre financière par un rapide survol du trimestre précédent. Comme à l'habitude, nous terminerons en traitant de nos perspectives sur les marchés et en présentant nos plus importantes positions.

Bonne lecture !

## Revue du trimestre

Après une hibernation plus longue que ce qui était prévu, le Fonds Rivemont rendement absolu se réveille tranquillement affichant un rendement positif de 1,3 % au cours du trimestre. L'ensemble de cette performance est imputable à l'achat par Gilead Sciences de Kite Pharma, une entreprise du domaine pharmaceutique.



Nous avons acheté une première position dans Kite à environ 92 dollars en juin dernier, et le titre s'est fait acheter à 180 dollars en août, moins de deux mois plus tard. C'est ce que nous pourrions qualifier de notre meilleur coup de l'année. Nous avons grandement éliminé les positions courtes du fonds étant donné la vigueur du marché américain, notamment le Nasdaq. Présentement, nos plus grandes positions se trouvent dans le domaine des hautes technologies, des biotechnologies ainsi que de la finance. Nous ne détenons plus d'actions dans le secteur des métaux précieux.

Du côté des mandats traditionnels, vous trouverez le détail du rendement en suivant ce lien :

### 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

<http://rivemont.ca/wp-content/uploads/2017/10/Rivemont-Croissance-30-septembre-2017.pdf>

Depuis le début de l'année, notre rendement est semblable à celui de l'indice de référence et, sur les 12 derniers mois, il s'établit à 5,7 % comparativement à 6,1 % pour l'indice, soit une différence de moins d'un demi pour cent.

La principale préoccupation demeure le marché obligataire.



« *Nous croyons toujours que le marché américain présente actuellement de plus belles occasions que le marché canadien.* »

En effet, ce dernier semble être entré dans un marché baissier depuis le début de 2015, ce qui coïncide avec l'interruption de la baisse des taux par les banques centrales. Nous sommes évidemment sous-pondérés dans cette classe d'actifs, mais il est certain que ce scénario n'aide en rien le rendement de nos comptes les plus conservateurs.

Du côté des actions, toutes nos positions sont présentement en belles tendances haussières, y compris nos nouveaux achats : Intact (IFC.to) et ON Semiconductor (ON). ON est dans le même secteur que Micron Technologies (MU) dont nous avons vendu les titres plus tôt cette année après un gain plus qu'intéressant.

Nous croyons toujours que le marché américain présente actuellement de plus belles occasions que le marché canadien. Au Canada, seules les banques et les compagnies d'assurance sont véritablement dignes d'intérêt. Aux États-Unis, peu de secteurs ne le sont pas.

#### **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

## Les cryptomonnaies

### *Qu'est-ce qu'une cryptomonnaie?*

« Grâce aux technologies cryptographiques, les cryptomonnaies présentent un système rapide et à très faible coût. »

Si nous devons choisir un seul mot afin de définir la nature d'une cryptomonnaie, ce serait « consensus ». À la base, une cryptomonnaie n'est que la somme de toutes les transactions de son histoire. Ce gros livre, que l'on nomme la chaîne de blocs, doit cependant faire consensus chez tous les utilisateurs du réseau. *De facto*, tous les acteurs du réseau s'entendent sur la totalité des transactions jamais effectuées. Une cryptomonnaie n'a donc rien de matériel. Elle n'est que le fruit du consensus permis par cette nouvelle technologie. Mais que veut-on dire par là concrètement?

Dans le cadre du système traditionnel, ce consensus est détenu par les autorités bancaires mondiales. Impossible de les éviter pour la réalisation de toute transaction ni la garde de ses actifs. En échange de ce consensus financier créé par les banques, ces dernières facturent des frais élevés. C'est le prix à payer pour assurer le bon fonctionnement de notre système financier.

Or, les cryptomonnaies constituent une révolution puisqu'elles permettent l'obtention d'un tel consensus sans intermédiaire. C'est pourquoi on parle véritablement d'un système complètement décentralisé. Grâce aux technologies cryptographiques, les cryptomonnaies présentent un système entièrement public, efficace, rapide et à très faible coût. En vérité, c'est une manière réinventée et encore plus efficace de penser et de faire vivre le système financier. Il s'agit d'un bouleversement remarquable qui, s'il s'opère pleinement un jour, rendrait caducs tous les intermédiaires actuellement nécessaires au maintien du système financier. Rien de moins!

Si cette technologie de chaîne de blocs a initialement été conçue afin de réinventer le système des transactions financières avec le bitcoin, sa portée est aujourd'hui beaucoup plus vaste. En effet, plusieurs technomanes et génies de ce monde se sont vite rendu compte que la révolution permise par ce réseau immuable et partagé par l'ensemble de ses acteurs permettait la refonte complète de nombreuses industries. À titre d'exemple, cette technologie pourrait révolutionner notre système électoral, empêchant toute fraude et éliminant la nécessité même d'aménager des bureaux de scrutin. Le marché immobilier et celui des

#### **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

assurances pourraient également être complètement repensés grâce aux contrats intelligents réalisés grâce à la chaîne de blocs. Il en va de même de toute l'économie de partage, pour ne nommer que ces quelques industries.

« On prévoit que la technologie de chaîne de blocs révolutionnera plusieurs industries. »

Chaque idée ou projet entraîne la naissance d'une nouvelle cryptomonnaie. Ces monnaies chiffrées font l'objet de transaction sur des sites d'échange destinés à cette nouvelle classe de produits financiers. Depuis le début de leur existence, ces derniers ont généré des bénéfices absolument stupéfiants. Et tout porte à croire que nous n'en sommes encore qu'au stade des balbutiements.

### ***Pourquoi est-il avantageux d'investir dans le Fonds Rivemont crypto?***

Le potentiel de rendement extrêmement élevé est sans contredit le principal avantage du Fonds Rivemont crypto. À titre indicatif, 100 dollars investis sur Bitcoin le 1<sup>er</sup> janvier 2011 vaudraient aujourd'hui plus de 1,5 million de dollars. En 2017 seulement, ce dernier a progressé de plus de 300 pour cent. D'autres cryptomonnaies ont enregistré des bénéfices de plus de 10 000 pour cent depuis janvier, sans parler du grand nombre d'entre elles dépassant les 1 000 pour cent. Bref, à l'heure actuelle, aucun produit traditionnel ne peut rivaliser avec de tels rendements.

Le Fonds Rivemont crypto est le premier fonds actif canadien du marché des cryptomonnaies. Du coup, s'il va de soi que nous aurons des positions dans les cryptomonnaies principales telles que Bitcoin et Ethereum, nous investirons aussi éventuellement dans plusieurs monnaies alternatives (*altcoins*) émergentes s'appuyant sur de fortes bases fondamentales. Lorsque permit par le régulateur, il nous sera également possible de participer aux ICO (*Initial Coin Offering*), une procédure semblable aux premiers appels publics à l'épargne (IPO ou *Initial Public Offering*) sur le marché boursier.

#### ***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 potentiel de rendement extrêmement élevé est sans contredit le principal avantage du Fonds Rivemont crypto. »*

Au-delà des bénéfices potentiels, le Fonds Rivemont crypto représente également un type d'investissement tout à fait unique, non corrélé aux investissements traditionnels. Il s'agit donc d'une diversification intéressante relativement aux incertitudes du marché. Évidemment, ce type de placement est extrêmement volatil. Ce fonds est également une manière simplifiée d'investir dans le marché émergent et complexe des cryptomonnaies, tout en profitant de l'expertise d'analystes aguerris dans le domaine.

### **À qui s'adresse le Fonds Rivemont crypto?**

Le Fonds Rivemont crypto s'adresse d'abord aux investisseurs à la recherche d'un placement à haut potentiel de rendement. Or, un tel potentiel s'accompagne toujours d'un degré de risque conséquent. La tolérance au risque est donc primordiale chez les investisseurs souhaitant se prévaloir de ce nouveau produit. Ces derniers doivent être en mesure de supporter la volatilité à court terme en contrepartie d'une rentabilité potentielle appréciable à moyen et long terme.

*« Les cryptomonnaies représentent possiblement l'opportunité d'une génération. »*

Ce fonds est aussi particulièrement adapté aux investisseurs à la recherche de diversification et d'occasions non corrélées aux marchés traditionnels. Ceux-ci doivent toutefois détenir un long horizon de placement et ne pas avoir à court terme à liquider leurs positions dans le fonds. Les cryptomonnaies représentent possiblement l'opportunité d'une génération, similaire au développement du Web dans les années 1990. Étant d'avis que nous n'en sommes qu'aux premiers pas de l'implantation et de l'adoption de cette technologie révolutionnaire, Rivemont cherche à faire profiter ses investisseurs des rendements associés au développement de celle-ci. N'hésitez donc pas à nous contacter afin d'en connaître davantage sur le Fonds Rivemont crypto.

#### **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, à l'exception des sociétés financières, présentent peu d'intérêt.	Nous privilégions les secteurs technologiques et de la santé.
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 ?	Les actifs américains sont toujours aussi essentiels aux portefeuilles.	Nous prévoyons une baisse du dollar canadien.

### 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



## 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 19 octobre 2017

1) Symbole : GD

Nom : **General Dynamics**

Description : Fabrication d'équipement militaire.

Rendement du dividende : 1,6 %

Rendement total du titre : 37,8 %

2) Symbole : ON

Nom : **ON Semiconductor**

Description : Fabrication de semi-conducteurs.

Rendement du dividende : S.O.

Rendement du titre : 13,0 %

3) Symbole : CNR

Nom : **Canadian National Railway**

Description : Chemins de fer.

Rendement du dividende : 1,6 %

Rendement du titre : 19,6 %

4) Symbole : SLF

Nom : **Financière Sun Life**

Description : Assurance.

Rendement du dividende : 3,5 %

Rendement du titre : 33,9 %

5) Symbole : RY

Nom : **Banque Royale du Canada**

Description : Services financiers.

Rendement du dividende : 3,6 %

Rendement du titre : 27,3 %

6) Symbole : IFC

Nom : **Intact Financial**

Description : Assurance.

Rendement du dividende : 2,5 %

Rendement du titre : 6,6 %

7) Symbole : CAE

Nom : **CAE**

Description : Simulateurs de vol.

Rendement du dividende : 1,7 %

Rendement du titre : 12,9 %

8) Symbole : WJA

Nom : **Westjet**

Description : Société aérienne.

Rendement du dividende : 2,0 %

Rendement du titre : 4,0 %

### 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

C'est avec une grande joie que nous partageons avec vous ce nouveau produit qu'est le fonds Rivemont crypto. La croissance de toute firme passe aujourd'hui par l'innovation, et nous voulons être à l'avant-garde des nouvelles percées. Par contre, il ne faut pas croire que Rivemont délaisse de quelque façon que ce soit ses mandats plus traditionnels. Nous sommes et demeurons une firme spécialisée en gestion privée, et c'est cette expertise qui demeure notre priorité. Le fonds Rivemont crypto sera sous la responsabilité d'un spécialiste des cryptomonnaies, et je demeurerai responsable des autres stratégies. Le meilleur des deux mondes pour tous les types de clients.

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA  
Président

# RIVEMONT

Les renseignements présentés le sont en date du 30 septembre 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**