

RIVEMONT



## Fonds Rivemont MicroCap

Décembre 2018





## Notes explicatives

Les résultats futurs vont différer de ceux du passé. Les parts du Fonds Rivemont Microcap seront 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 seront 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.

## Les investissements Rivemont

Les investissements Rivemont est une firme canadienne indépendante fondée en 2010 et dûment inscrite auprès de l’Autorité des marchés financiers au Québec et auprès des autorités en Colombie-Britannique, en Alberta et en Ontario.

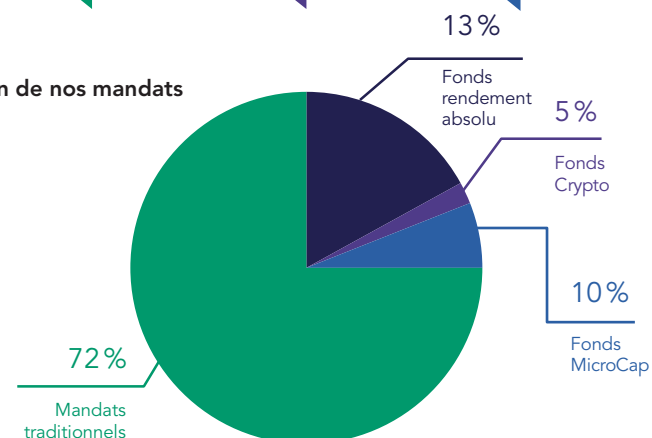
Chez Rivemont, notre objectif est de faire croître les portefeuilles de nos clients en offrant des stratégies performantes dans toutes les conditions de marché. À ce titre, nous offrons le Fonds Rivemont Microcap qui bonifie le rapport rendement/risque de portefeuilles diversifiés.

- Président fondateur : Martin Lalonde, CFA, MBA
- Actif sous gestion : 45 millions \$

### Notre offre



### Répartition de nos mandats



## Notre équipe



### Martin Lalonde

MBA, CFA  
Président et gestionnaire  
de portefeuille

Martin est responsable de la gestion des stratégies de la firme. 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 un important organisme canadien.

- Maîtrise en administration des affaires (MBA) de l'Université d'Ottawa.
- Spécialisation en commerce international de l'École supérieure de commerce de Reims, en France.
- Chartered Financial Analyst (CFA).
- Membre du Club des leaders de la Chambre de commerce de Gatineau
- Membre de la table d'action en entrepreneuriat pour la région de l'Outaouais
- Chroniqueur financier et il anime une intervention hebdomadaire au 104,7 FM.



### Jean Lamontagne

CFA  
Vice-président, Développement  
des affaires et service à la clientèle

Jean a comme principale responsabilité la promotion des stratégies de la firme au sein de la clientèle de gestion privée, des conseillers, des courtiers, et des planificateurs financiers. Également agit à titre de gestionnaire de portefeuille pour le Fonds Rivemont MicroCap.

- Baccalauréat en actuariat de l'Université Laval.
- Chartered Financial Analyst (CFA).
- Plus de 30 ans d'expérience dans les domaines de l'investissement et des régimes de retraite.
- A occupé le poste de vice-président chez Gestion de portefeuille Triasima et assumé des postes de conseiller principal chez Towers Watson et Towers Perrin.
- Président du conseil d'administration de la Fondation du Grand séminaire de Montréal.



### Keven Perreault

Analyste,  
Investissements et  
Administration

Keven a comme responsabilité d'assister les gestionnaires de portefeuille dans l'analyse des marchés et dans la recherche de nouvelles opportunités pour le Fonds Rivemont rendement absolu et pour les mandats en gestion privé. Il assume aussi plusieurs responsabilités au niveau de l'administration des portefeuilles et de la conformité.

- Baccalauréat en administration spécialisation finance de l'université du Québec
- Poursuit présentement l'obtention du titre de CFA (Chartered Financial Analyst)

## Espace MicroCaps\*



**Philippe Bergeron-Bélanger**

Consultant principal, Espace MicroCaps

Philippe est responsable du suivi global du marché et de la recherche de nouvelles opportunités d'investissement pour le Fonds Rivemont MicroCap.

- B.Sc en finance à l'Université de Sherbrooke
- Expérience: GE Capital & Travelers Canada
- Investisseur à temps plein depuis 2014
- Plusieurs mentions dans des publications financières tels que MoneySense et le Journal Les Affaires
- Avec Mathieu Martin, maintien le blogue Espace MicroCaps ([www.espacemc.com](http://www.espacemc.com)) où plus de 300 membres participent aux discussions.



**Mathieu Martin**

Consultant, Espace MicroCaps

Mathieu est responsable de l'analyse fondamentale et du suivi des compagnies en portefeuille pour le Fonds Rivemont MicroCap.

- Investisseur à temps plein depuis 2016
- Poursuit présentement l'obtention du titre CFA (Chartered Financial Analyst)
- Publie de nombreux articles éducatifs sur le blogue Espace MicroCaps ([www.espacemc.com](http://www.espacemc.com)) afin de démocratiser l'investissement dans les microcaps.

\* Rivemont a retenu les services d'Espace MicroCaps pour effectuer l'analyse des titres du Fonds Rivemont MicroCap. Philippe et Mathieu ne sont pas des employés de Rivemont.

RIVEMONT



INVESTIR DANS LES MICROCAPS

---



## Définition

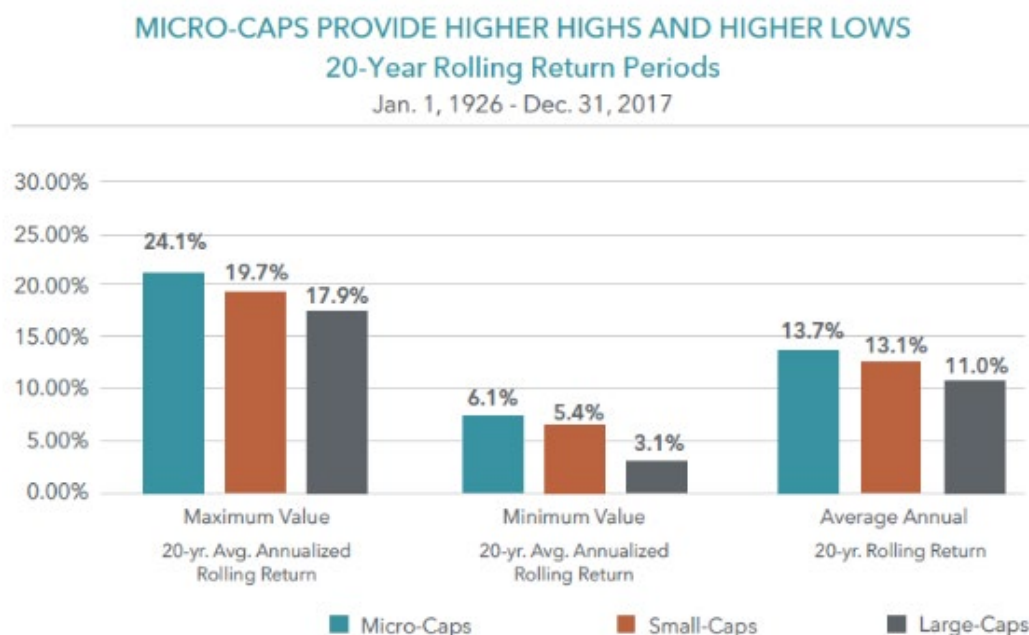
- Une micro-capitalisation (microcap) est une entreprise publique ayant une valorisation de 50 à 300 millions \$.
- Nano-capitalisation (nanocap): Se dit d'une entreprise publique ayant une valorisation de 50 millions \$ ou moins. Les nanocaps sont essentiellement les plus petites entreprises cotées en bourse.
- Selon Yahoo Finance, il y a plus de 2 300 microcaps au Canada et plus de 10 300 en Amérique du Nord.





## L'effet de petite taille

- Les titres de petites et micro capitalisations ont historiquement offert des rendements supérieurs aux grandes capitalisations, tel que démontré dans les travaux de recherche de Ibbotson et associés.
- Selon un rapport de recherche de Perritt Capital, un investisseur ayant un horizon à long terme aurait obtenu le meilleur rendement possible dans les microcaps pour n'importe quelle période de 20 ans entre 1926 et 2017.

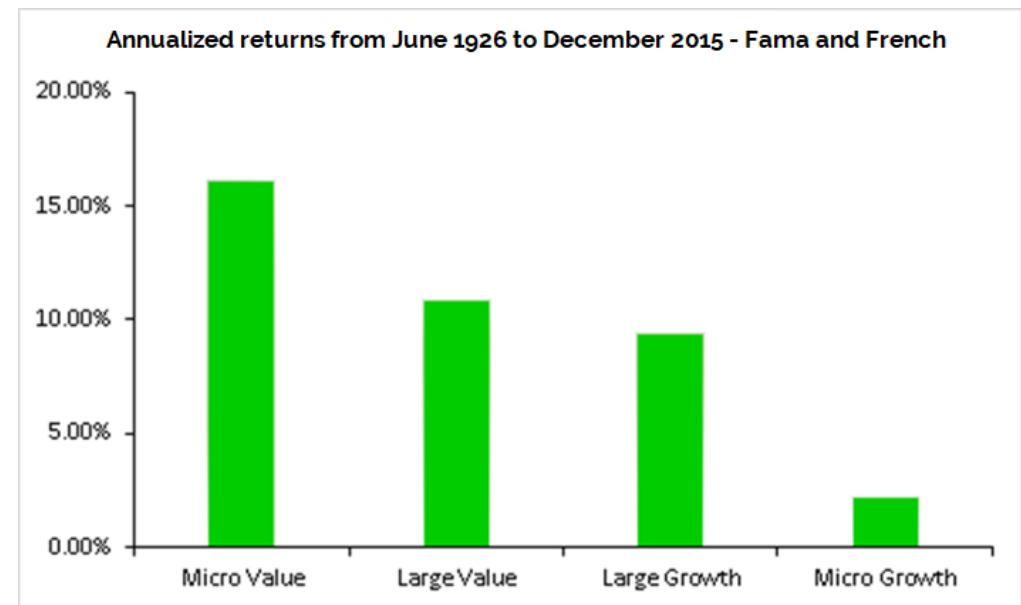


*Source: Perritt Capital, Adding Micro-Caps to Small-Caps: Unlock the Potential to Enhance Return and Lower Risk*



## Un marché inefficent pour l'investisseur de type valeur

- Dans un rapport de recherche publié en 1993, Eugene Fama et Kenneth French ont analysé trois facteurs de risque pouvant justifier les rendements boursiers:
  - Le marché global,
  - La taille d'une entreprise
  - Le ratio Valeur aux livres  
Valeur sur le marché
- L'étude a démontré que les entreprises de petite taille (microcaps), en combinaison avec un critère d'investissement «valeur» (haut ratio de valeur aux livres par rapport à la valeur sur le marché) ont produit les meilleurs rendements historiques.



*Common risk factors in the returns of stocks and bonds  
– Eugene F. Fama and Kenneth R. French (1993)*

## La prime d'illiquidité

- La liquidité représente la capacité d'acheter ou de vendre des actifs financiers de manière rapide, peu coûteuse et sans avoir d'effet important sur les prix. Cette caractéristique est désirable pour les investisseurs.
- Plusieurs études ont démontré que les titres illiquides offrent des rendements supérieurs aux titres plus liquides.
  - En 2013, Roger Ibbotson et al. ont proposé la liquidité comme style d'investissement, au même titre que la taille, la valeur/croissance et le momentum.
  - Le tableau de droite montre que la catégorie des microcaps ayant la plus faible liquidité est celle ayant offert la meilleure performance (15,92 % par année) entre 1972 et 2015.

*Tableau – Cross Sectional Style Returns (1972-2015)*

Quartiles		Low Liquidity	Mid-Low	Mid-High	High Liquidity
Micro-Cap	Geom. Mean	15.92%	15.75%	9.48%	-0.19%
	Arithm. Mean	18.35%	19.45%	14.90%	5.12%
	Std. Dev.	23.19%	29.15%	35.31%	33.72%
	Avg. No. Stocks	339	183	126	98
Small-Cap	Geom. Mean	15.30%	14.13%	11.98%	5.54%
	Arithm. Mean	16.98%	16.75%	15.37%	9.81%
	Std. Dev.	19.63%	24.24%	27.45%	30.75%
	Avg. No. Stocks	198	200	174	175
Mid-Cap	Geom. Mean	13.86%	13.69%	12.58%	7.93%
	Arithm. Mean	15.24%	15.41%	14.77%	11.55%
	Std. Dev.	17.81%	19.87%	22.00%	27.93%
	Avg. No. Stocks	133	176	202	236
Large-Cap	Geom. Mean	11.16%	12.04%	11.71%	8.77%
	Arithm. Mean	12.43%	13.19%	13.27%	11.81%
	Std. Dev.	16.52%	15.68%	17.97%	25.08%
	Avg. No. Stocks	76	188	245	237

*Liquidity as an Investment Style – Roger G. Ibbotson, Zhiwu Chen, Daniel Y.-J. Kim, and Wendy Y. Hu (2016)*

## Un outil de diversification

Comme les microcaps ne sont pas parfaitement corrélées avec les grandes capitalisations, l'ajout de microcaps à un portefeuille diversifié offre deux avantages importants :

- Augmentation des rendements potentiels
- Diminution de la volatilité (risque) jusqu'à un certain niveau d'allocation

Ajout d'une allocation microcaps à un portefeuille d'actions et d'obligations, 25 ans se terminant le 12/31/2003				
Allocation			Rendement	
Actions	Obligations	Microcaps	annualisé	Écart-type
60	40	0	7,7%	13,3%
55	40	5	8,2%	12,7%
50	40	10	8,7%	11,6%
45	40	15	9,2%	10,6%
40	40	20	9,6%	9,9%
35	40	25	10,2%	9,3%
30	40	30	10,6%	9,0%
25	40	35	10,9%	8,8%
20	40	40	11,1%	8,6%
15	40	45	11,2%	8,9%

*Actions: S&P 500, Obligations: Lehman Government Corporation, Microcaps: Dow Jones Wilshire US Micro-Cap*

*Source: Richard Imperiale, The Micro Cap Investor, p.49*



## Capacité

Si les microcaps surperforment, pourquoi n'y a-t-il pas plus de professionnels qui ciblent cette classe d'actifs? La réponse courte: puisque la capacité de cette stratégie est limitée.

- La faible liquidité des microcaps fait en sorte qu'il est difficile de gérer de larges sommes d'argent.
- Comme la vaste majorité des firmes de gestion d'actifs sont rémunérées selon la taille de leurs actifs, ils ont peu d'incitatifs à développer une stratégie ayant une capacité aussi limitée.
- Le peu d'intérêts de la part d'investisseurs institutionnels fait en sorte qu'il y a beaucoup d'opportunités pour un bon gestionnaire actif de se démarquer.

RIVEMONT



FONDS RIVEMONT MICROCAP

---



## Où trouver les opportunités d'investissement?

- Un vaste réseau de contacts, entre autres grâce à Espace MicroCaps, procure à nos analystes un flux constant d'opportunités d'investissement.
- Au fil des années, ceux-ci ont bâti un large réseau en Amérique du Nord:
  - Investisseurs à succès
  - Experts dans différentes industries
  - Analystes buy-side / sell-side
  - Courtiers
  - Dirigeants d'entreprises
- Ils font le suivi de tous les nouveaux documents financiers publiés sur SEDAR afin de ne rien manquer.
- Utilisation d'une méthode propriétaire: le filtre de qualité à 15 facteurs.



## Stratégie d'investissement

- Investir dans des compagnies en croissance à un prix d'aubaine.
- Marge de sécurité:
  - Flux monétaires positifs ou sur le point de le devenir
  - Bilan solide
  - Actifs à long terme et propriété intellectuelle
- Concentration du portefeuille dans les meilleures opportunités.
  - 15 à 25 titres
  - Portefeuille bâti patiemment au fil du temps
  - Pondération maximale de 15 % à l'initiation



## Stratégie d'investissement (suite)

- Tirer opportunité des titres illiquides et méconnus:
  - Recherche et diligence raisonnable de terrain
  - Placements privés
  - Approche « contrarian »
  - Investir au point d'inflexion (atteinte de la profitabilité)
- Sortie lors d'événements de liquidité:
  - Initiation de couverture par un analyste
  - Recommandation par une lettre d'investissement
  - Surévaluation
  - Rachat de l'entreprise





## Stratégie d'investissement (suite)

- Secteurs sous-pondérés:
  - Minier
  - Pétrole et gaz naturel
  - Finance
  - Biotechnologie
- Nécessite une forte tolérance au risque.
- Capital patient – Horizon d'investissement à long terme.

## Étude de cas #1 – XPEL (TSX Venture: DAP-U)

Date de l'achat initial: 29 mars 2018

Prix d'achat initial: 1,71\$ par action

Prix au 31 octobre 2018: 6,39\$ par action

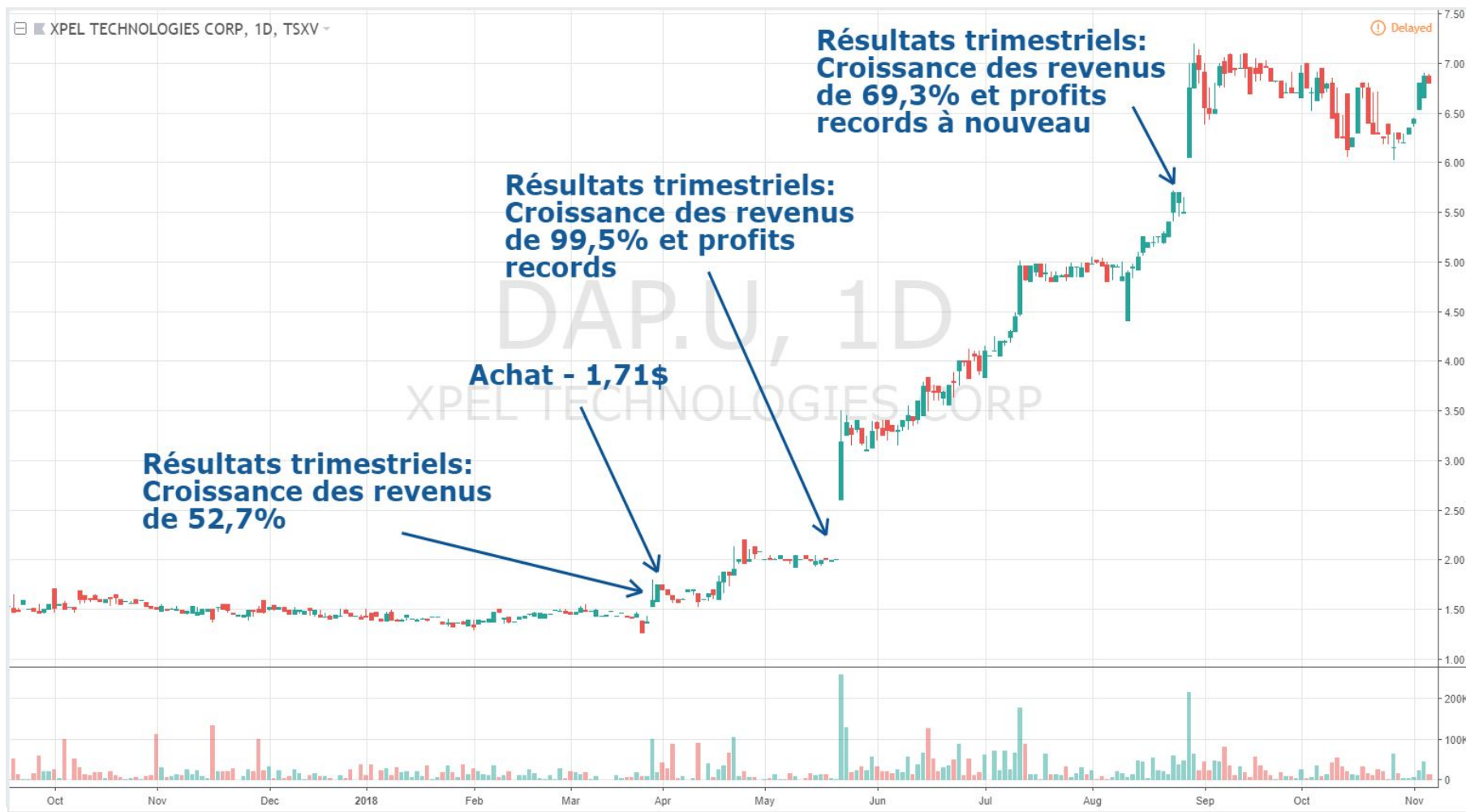
Rendement: +274 %

### Ce que nous avons vu:

- Accélération de la croissance: Suite à une croissance des revenus de 25% à 40% au cours des trois dernières années, XPEL a annoncé des revenus trimestriels en hausse de 53% pour le T4 2017.
- Historique de profitabilité: Entreprise profitable chaque année depuis huit ans.
- Valorisation raisonnable: Se transigeait à seulement 14 fois les bénéfices prévus pour l'année à venir.
- Belle structure d'actions: Peu d'actions en circulation, aucune option et aucune dette convertible.
- Alignement: Les initiés possèdent 42 % des actions en circulation.



## Étude de cas #1 (suite)



## Étude de cas #2 – Kraken Robotics (TSX Venture: PNG)

Date de l'achat initial: 5 février 2018

Prix d'achat initial: 0,17\$ par action

Prix au 31 octobre 2018: 0,42\$ par action

Rendement: +147 %

### Ce que nous avons vu:

- Marge de sécurité: Propriété intellectuelle ayant coûté 30 millions \$ à développer, soit le double de la valorisation du titre.
- Validation de la technologie: Ventes à de grandes organisations, notamment la marine américaine.
- Croissance: Revenus et carnet de commandes en hausse.
- Large opportunité: Pipeline commercial de plus de 150 millions \$ en soumissions sur divers appels d'offres.
- Expérience: Équipe de direction solide qui détient une part importante des actions.

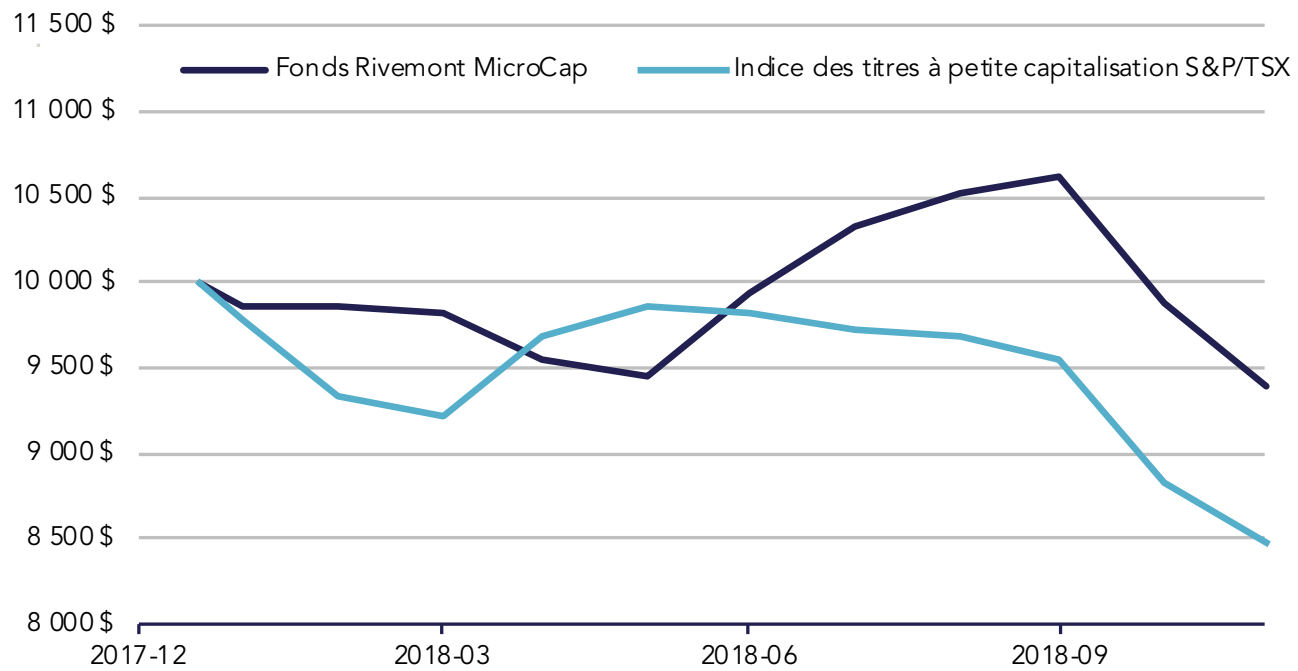


## Étude de cas #2 (suite)



# Historique de performance

Lancement: 18 janvier 2018



## Historique de performance

Lancement: 18 janvier 2018

	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel / ACJ	
													Rivemont	Indice
2018	-1.4	0.0	-0.5	-2.7	-1.0	5.0	4.0	1.9	0.9	-7.0	-5.0		-6.1	-15.2
<b>Rendement annualisé net depuis la création :</b>													<b>-6.1</b>	<b>-15.2</b>

**Notes explicatives :** Les rendements sont nets de tous les frais (gestion, garde de valeurs et commissions) et en dollars canadiens. Les rendements sont ceux du Fonds Rivemont MicroCap de la série A. L'indice de référence est l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. Les résultats futurs vont différer de ceux du passé. Les parts du Fonds 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.



## Allocations sectorielles – Au 30 novembre 2018

- Le gestionnaire de portefeuille et les analystes utilisent une approche de recherche «bottom-up», c'est-à-dire qu'ils se concentrent sur les entreprises individuelles les plus prometteuses.
- Les allocations sectorielles ne reflètent pas une conviction ou aversion particulière envers un ou plusieurs secteurs, puisque cet aspect pèse peu dans le processus décisionnel.

Biens de consommation de base	0.0 %
Consommation discrétionnaire	19.6 %
Énergie	0.0 %
Finance	0.0 %
Immobilier	0.0 %
Industriel	11.1 %
Matériaux	3.7 %
Services de télécommunication	0.0 %
Services publics	0.0 %
Soins de la santé	9.4 %
Technologies de l'information	48.5 %
Encaisse	7.7 %



## En résumé – Trois principaux piliers

- **Le marché:** La classe d'actifs des microcaps est celle ayant démontrée, selon de nombreuses études, la meilleure performance historique. Nous misons sur les entreprises les plus petites et les plus illiquides en appliquant les principes de l'investissement valeur.
- **La recherche d'opportunités:** Forts des liens solides que nos analystes ont bâti via la communauté Espace MicroCaps, leur vaste réseau de contacts nord-américains leur permet de découvrir les meilleures opportunités d'investissement avant la majorité des acteurs du marché.
- **La stratégie d'investissement:** Nos critères d'investissement fondamentaux stricts nous guident vers les entreprises ayant les perspectives les plus prometteuses à long terme.

## Pourquoi le Fonds Rivemont MicroCap ?

### Diversification

- Faible corrélation avec les catégories d'actif traditionnelles.
- Améliore le profil de risque-rendement d'un portefeuille diversifié.

### Engagement

- Nous avons à cœur de faire fructifier votre portefeuille.
- Nous sommes des investisseurs passionnés et disciplinés.

### Alignement

- La majorité de la valeur nette personnelle des analystes est investie dans le Fonds Rivemont Microcap.
- Notre compensation est liée à la performance.

### Résultats

- Performance largement supérieure à l'indice de référence depuis le lancement du Fonds en janvier 2018.

RIVEMONT



Contactez – nous:

Jean Lamontagne  
438-387-3300  
[jean.lamontagne@rivemont.ca](mailto:jean.lamontagne@rivemont.ca)

---

## Annexe A

### Frais de gestion

Taux annuels	SÉRIE A \$25k - \$100k	SÉRIE B \$100k - \$500k	SÉRIE C \$500k et plus
Frais fixes	2,0 %	1,75 %	1,5 %
Prime au rendement*	20%	20%	20%
High water mark	Oui	Oui	Oui

\* S'applique sur le rendement excédant 7%, net des frais fixes.

\*\* Une série est également disponible pour les investisseurs institutionnels.

## Annexe B Intervenants

Administrateur	SGGG Fund Services
Registraire	SGGG Fund Services
Courtiers principaux	NBCN, Interactive Brokers Canada Inc.
Vérificateur	KPMG
Conseiller juridique	Fasken Martineau
Fiduciaire	Société de fiducie financière Equity

## Annexe C

# Structure

Structure	Fiducie fonds mutuel
Parts	Placements privés, investisseurs accredités seulement
Gestionnaire de fonds	Majestic Gestion d'actifs
Gestionnaire de portefeuille	Les investissements Rivemont inc.
Admissibilité au REER/CELI	Oui
Évaluation/souscription/rachat	Hebdomadaire
Seuil prédéterminé (High Water Mark)	Oui