



Lettre financière
Volume 10 numéro 4

Le 1^{er} novembre 2019

DANS CE NUMÉRO

1. Introduction
2. Changements opérationnels
3. Le troisième trimestre de 2019
4. Les titres privilégiés
5. Conclusion

Introduction

Bonjour à tous,

Malgré des médias enflammés par la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et la procédure de destitution du président américain Donald Trump, les marchés ont été relativement calmes au cours du dernier trimestre avec des rendements positifs d'environ 3 %. Il est déconcertant de voir à quel point les incertitudes économiques ont une incidence sur les investisseurs alors que les données économiques n'ont jamais été aussi intéressantes. Les profits des entreprises ont atteint un sommet historique, le chômage est très bas et ces facteurs n'emballent d'aucune façon l'inflation qui demeure sous les cibles des banques centrales. Ce triumvirat est rare, et il est impératif comme investisseur d'en profiter. Évidemment, Rivemont a comme objectif premier de protéger le capital de ses investisseurs en cas de marché baissier, et nous nous tenons prêt à intervenir. Entre-temps, comme dirait l'autre, tout va très bien Madame la Marquise ! (Visionnez la vidéo : [ici](#))

C'est avec une grande joie que nous avons amorcé une collaboration spéciale avec le magazine *Le Droit Affaires*. Ainsi, chaque mois, vous y trouverez une chronique traitant de finances et d'économie. Voici le lien vers la première intitulée « La bulle japonaise » : [Chronique – Le Droit AFFAIRES](#).

Alors que les portefeuilles de nos clients sont constitués de différentes classes d'actifs telles que les actions, les obligations et les fonds alternatifs, il peut être difficile de comparer ce rendement avec celui du marché boursier ou d'autres gestionnaires. Nous avons donc préparé une fiche présentant strictement le rendement de la portion « actions » des portefeuilles que nous gérons. Nous vous laissons y jeter un coup d'œil!

[Rendement – Action](#)

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

465 rue du Saint-Jean, bureau 509
Montréal, Québec, H2Y 2R6
438-387-3300

Nous commencerons le présent bulletin en vous présentant certains changements stratégiques corporatifs que nous mettons actuellement en place chez Rivemont afin de mieux servir notre clientèle. Par la suite, nous reviendrons sur le dernier trimestre et vous indiquerons nos dernières transactions. Comme à l'habitude, nous poursuivrons en vous présentant nos perspectives sur les différentes classes d'actif et les plus importantes positions de notre gestion traditionnelle.

Bonne lecture!

Changements opérationnels

Au moment où la jeune Greta Thunberg visitait le Québec, Rivemont entamait son ambitieux projet qui consiste à passer à un environnement sans papier. Nous sommes pleinement conscients que plusieurs de nos clients sont encore beaucoup plus à l'aise avec une feuille entre les mains que devant un écran. La première portion du projet se concentrera donc sur nos processus internes pour englober par la suite nos échanges clients.

À l'aide d'une jeune entreprise montréalaise, nous avons en premier lieu mis en ligne l'ensemble de notre comptabilité. Fini les factures débordant d'un cartable ou du coffre à gants. Nous utilisons le document PDF, lorsqu'il est disponible, sinon une photo de la facture qui est alors lue par un logiciel pour en extraire les données. Ces renseignements sont ensuite transmis automatiquement au système comptable qui concilie directement les transactions avec le compte bancaire. Une économie de temps, de ressources et de papier non négligeable.

La signature électronique constitue la deuxième étape du projet d'environnement sans papier. À titre d'exemple, notre processus actuel de mise à jour annuelle nécessite l'impression de plusieurs dizaines de pages. Or, nous sommes présentement en train de mettre en place une méthode qui nous permettra d'avoir recours à plusieurs options novatrices. Pour ce faire, nous avons décidé d'utiliser la technologie de la firme Docusign. Ainsi, au cours des prochains mois, il nous sera possible de faire parvenir à nos clients, aux fins de signature, l'ensemble de la documentation nécessaire à la mise à jour annuelle ou à l'ouverture de compte par messagerie électronique sécurisée. De la même façon, cette technologie sera utilisée lors de rencontres en personne, mais au moyen d'une tablette qui enregistrera chacune des signatures. Évidemment, le papier sera toujours une option envisageable pour les clients qui le souhaitent.

« Rivemont a entrepris une migration vers un environnement sans papier. »

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

465 rue du Saint-Jean, bureau 509
Montréal, Québec, H2Y 2R6
438-387-3300

L'objectif de ce changement est de faciliter la vie de nos investisseurs, d'optimiser nos processus et de diminuer notre empreinte écologique. Il est de notre avis que les firmes qui sauront le mieux s'adapter aux changements technologiques connaîtront la plus belle croissance en cette période d'occasions numériques. Et Rivemont sera certainement l'une d'entre elles!

Le troisième trimestre de 2019

« *Il est surprenant que les taux obligataires continuent leur tendance baissière.* »

Rarement un trimestre aura été aussi tranquille que celui-ci. Tous les indices, les obligations comme les actions, ont terminé pratiquement à leur point de départ. Cependant, ce calme ne signifie pas une absence d'occasions alors que nous avons ajouté une position afin de compléter notre portefeuille. Ainsi, nous sommes présentement pleinement investi, à l'exception d'une légère sous-pondération de 5 % en obligations, ce qui constitue notre taux de liquidité actuel.

Avant de traiter de ce dernier achat, voyons d'abord les obligations. Comme plusieurs, nous avons été très surpris de constater l'absence de hausse des taux d'intérêt durant l'année, et il semble de plus en plus plausible que l'expérience japonaise des taux à 0 % gagne l'occident. Les obligations – dont le rendement est inversement proportionnel à celui des taux – ont connu une hausse de 9,69 % depuis le début de l'année (Core Canadian Universe Bond Index ETF). D'où l'importance d'en détenir dans les portefeuilles, malgré un rendement escompté de plus en plus faible. Le marché réussit toujours à nous surprendre lorsqu'on s'y attend le moins.

Pour bien comprendre notre dernier achat, on doit revenir en arrière de quelques années, en février 2017 plus précisément. À cette époque, Rivemont avait décidé de ne plus utiliser de télécopieur, mais plutôt une nouvelle technologie permettant d'envoyer et de recevoir des télécopies à l'aide d'une application en ligne développée par une firme américaine du nom de Ring Central. Nous sommes assez avant-gardistes en ce qui concerne les solutions technologiques, et c'est pourquoi nous nous retrouvons souvent parmi les premiers utilisateurs de ces technologies. À cette époque, l'action de Ring Central s'échangeait à environ 25 dollars sur le New York Stock Exchange, et nous avons très sérieusement envisagé d'intégrer le titre à nos stratégies. Voici l'évolution de l'action au cours des dernières années :

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

465 rue du Saint-Jean, bureau 509
Montréal, Québec, H2Y 2R6
438-387-3300



« Le titre DocuSign fut
ajouté aux portefeuilles
en gestion privée. »

C'est avec une immense tristesse que je partage avec vous ce graphique alors que le cours de RNG se chiffre maintenant à plus de 175 dollars. Toutefois, s'il n'est pas grave de faire une erreur, il importe de ne pas la répéter. Comme nous l'avons expliqué plus tôt, nous sommes en train de mettre en place un nouveau processus de signature électronique des documents et formulaires, en personne et par courriel. Et les actions de la firme que nous avons choisie, DocuSign, s'échangent sous le symbole DOCU sur le Nasdaq... Je suis sûr que vous devinez la suite! Nous avons sans hésiter acheté pour nos clients le titre de DocuSign à la suite de l'annonce, par la direction de l'entreprise, de résultats meilleurs que prévu le 6 septembre dernier. Nous pourrions en reparler dans deux ans!

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

465 rue du Saint-Jean, bureau 509
Montréal, Québec, H2Y 2R6
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 ?	Légère 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 américaines dominant toujours.	L'or est possiblement en début de tendance haussière.
Répartition entre obligations de sociétés et obligations d'États.	Lesquelles des obligations de sociétés ou d'État sont les plus intéressantes ?	Les obligations gouvernementales à long terme sont peu intéressantes.	Nous recommandons les obligations à moyenne échéance.
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 ne prévoyons pas de mouvements brusques en ce qui concerne les devises.

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

465 rue du Saint-Jean, bureau 509
Montréal, Québec, H2Y 2R6
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 28 octobre 2019

1) Symbole : DIR.UN

Nom : **Dream Industrial REIT**

Description : Immobilier résidentiel.

Rendement du dividende : 5,3 %

Rendement total du titre : 32,6 %

2) Symbole : IRT

Nom : **Independence Realty Trust**

Description : Immobilier résidentiel.

Rendement du dividende : 4,8 %

Rendement du titre : 30,6 %

3) Symbole : DOCU

Nom : **DocuSign**

Description : Logiciel de signatures électroniques.

Rendement du dividende : 0,0 %

Rendement du titre : 16,8 %

4) Symbole : CAE

Nom : **CAE**

Description : Simulateurs de vols.

Rendement du dividende : 1,3 %

Rendement du titre : 73,7 %

5) Symbole : RY

Nom : **Banque Royale**

Description : Services financiers.

Rendement du dividende : 4,0 %

Rendement du titre : 37,9 %

6) Symbole : MDT

Nom : **Medtronic**

Description : Technologies médicales.

Rendement du dividende : 2,1 %

Rendement du titre : 13,4 %

7) Symbole : CTRE

Nom : **CareTrust REIT**

Description : Résidences de personnes âgées.

Rendement du dividende : 3,8 %

Rendement du titre : 21,1 %

8) Symbole : IFC

Nom : **Intact Financial**

Description : Assurance IARD.

Rendement du dividende : 2,3 %

Rendement du titre : 39,4 %

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
819-246-8800

Montréal

465 rue du Saint-Jean, bureau 509
Montréal, Québec, H2Y 2R6
438-387-3300



Conclusion

Grâce à un rendement d'environ 3 % depuis le début du trimestre, nous avons réussi à obtenir un rendement légèrement supérieur à notre indice de référence. Notre méthode continue à donner les résultats escomptés.

Nous vous remercions encore une fois de votre fidélité. Au plaisir de vous revenir en 2020!

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA
Président

RIVEMONT

Les renseignements présentés le sont en date du 31 octobre 2019, 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

465 rue du Saint-Jean, bureau 509
Montréal, Québec, H2Y 2R6
438-387-3300