

## Lettre financière Volume 12 numéro 1



1<sup>er</sup> février 2020

### DANS CE NUMÉRO

1. Introduction.
2. Les actions.
3. Le Fonds Rivemont Crypto.
4. Le Fonds Rivemont Microcap.
5. Perspectives du marché.
6. Les titres privilégiés.
7. Conclusion.

## Introduction

Bonjour à tous,

En premier lieu, j'aimerais profiter de cette tribune pour remercier toutes les personnes de première ligne qui se dévouent, jour après jour, nuit après nuit, pour prendre soin des personnes les plus vulnérables de notre société. Je voudrais également envoyer un message de soutien à tous ceux qui ont vu leurs rêves, leurs passions et leurs projets de vie démolis dans la foulée de cette crise sans précédent. Les entrepreneurs sont les piliers de nos collectivités, et la situation est tout simplement insoutenable pour beaucoup d'entre eux. À tous ceux qui font preuve d'une résilience hors du commun, je lève mon chapeau.

Il était important pour moi de commencer ainsi cette lettre, car chez Rivemont, en 2020, nous avons fait partie des privilégiés, des plus favorisés. En effet, et contre toute attente, les marchés boursiers ont fait fi de la pandémie pour nous offrir des rendements tout à fait respectables. Si, en début d'année, on m'avait dit que les marchés nord-américains allaient clôturer en territoire positif malgré cette pandémie cauchemardesque, ses confinements et ses nombreuses restrictions, je ne l'aurais jamais cru.

Toutefois, et c'est là toute la beauté du marché des actions, il est très difficile de prévoir à court et à moyen termes la direction que prendront les marchés boursiers. Il est cependant possible de réagir à celui-ci et de positionner son portefeuille pour profiter au mieux des occasions qui se présentent. C'est ce que nous avons fait en 2020.

Pour ceux d'entre vous qui suivent de près nos activités, vous n'êtes pas sans savoir que nous avons connu une année exceptionnelle au chapitre du rendement. En voici un aperçu :

### **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

Stratégie « actions », rendement brut : 21 %  
Fonds Rivemont Alpha, rendement net : 36 %  
Fonds Rivemont MicroCap, rendement net : 52 %  
Fonds Rivemont Crypto, rendement net : 187 %

Le présent bulletin sera donc consacré principalement à un retour sur nos décisions d'investissement et nos prévisions pour 2021. Par la suite, comme à l'habitude, nous présenterons nos perspectives sur les marchés ainsi que nos plus importantes positions.

Bonne lecture !

« Une année en trois périodes. »

## Les actions

Pour notre part, l'année s'est divisée en trois périodes distinctes : la crise et la baisse importante en début d'année; le rebond mené par les secteurs favorisés par le confinement et la lutte contre la COVID-19, et l'euphorie de fin d'année qui se poursuit, occasionnée par l'injection massive de liquidités par les banques centrales.

De par notre nature, et puisque nous favorisons la gestion active, nous avons réagi vivement au premier trimestre afin de protéger les portefeuilles en liquidant plusieurs positions à risque, ce qui s'est avéré très positif pour les portefeuilles durant cette période. Nous avons fait une seule erreur : vendre certaines obligations dont la valeur chutait de façon anormale, comme le démontre le graphique ci-dessous.



### 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

En effet, le rebond a été extrêmement fort après que la Banque centrale américaine a annoncé le rachat d'obligations d'entreprises privées directement sur le marché. Nous avons alors racheté nos positions, mais le mal était fait.

À la suite de la vente de nos actions, nous avons tardé à revenir à un portefeuille pleinement investi afin de ne pas nous heurter à un nouveau marché baissier. La protection du capital de nos investisseurs est toujours notre principale préoccupation.

C'est par la suite que nous avons investi les capitaux disponibles dans deux secteurs directement liés à la pandémie : la vente en ligne et la biotechnologie. Nous avons en effet ajouté aux portefeuilles Amazon et Ishares Trust Nasdaq Biotechnology, un fonds négocié en bourse qui comprend notamment des sociétés qui mettent au point des vaccins. Voici les principaux titres de ce fonds, leurs capitalisations boursières et leurs poids dans l'indice.

« *DocuSign et  
Lightspeed, favorisés  
par le confinement.* »

AMGN	AMGEN INC	\$857,978,305.98	7.89
GILD	GILEAD SCIENCES INC	\$673,842,436.80	6.19
VRTX	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	\$506,538,421.72	4.66
REGN	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	\$467,829,656.73	4.3
ILMN	ILLUMINA INC	\$454,062,797.28	4.17
MRNA	MODERNA INC	\$442,203,026.88	4.07
BIIB	BIOGEN INC	\$372,192,886.65	3.42
ALXN	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	\$295,827,102.35	2.72
SGEN	SEAGEN INC	\$273,618,111.96	2.52

Précisions toutefois que 2020 n'aurait pas été aussi profitable sans l'apport de deux sociétés en particulier : DocuSign et Lightspeed. La première, chef de file de l'industrie en matière de signature électronique dont nous avons acheté des titres en 2019, s'est trouvée naturellement favorisée par l'imposition du confinement. Résultat : un investissement pratiquement multiplié par quatre. La seconde est une société montréalaise qui propose des plateformes de commerce électronique, un Shopify version 2.0 autrement dit. Souhaitons-lui le même succès que celui qu'a connu la version originale.

Comme je l'ai mentionné précédemment, nous avons l'impression de nous trouver dans une période euphorique sur les marchés boursiers. Une correction est tout à fait possible, voire souhaitable. Ce sera encore une

#### **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

fois l'occasion de profiter de la rotation de secteurs habituelle pour positionner nos portefeuilles en vue du prochain cycle. La roue n'arrête jamais de tourner...

## Le Fonds Rivemont Crypto

Il s'agit de notre stratégie la plus volatile et la plus risquée, mais aussi celle qui recèle possiblement le plus de potentiel. Nous n'intégrons pas systématiquement le fonds Rivemont Crypto à nos portefeuilles de gestion privée en raison des caractéristiques inhabituelles de cette classe d'actifs. N'hésitez surtout pas en revanche à communiquer avec nous si vous souhaitez en savoir davantage sur cette stratégie ou y tremper un orteil.

Si ce n'est déjà fait, je vous invite à lire l'article sur les cryptomonnaies que j'ai écrit pour Le Droit Affaires afin de démystifier ce nouveau secteur de la finance mondiale.

<https://www.ledroit.com/magazine-affaires/les-cryptomonnaies-195c37fdf2063b8207b35d8f26fd31cd>

« *Les cryptomonnaies,  
une classe d'actifs à  
surveiller !* »

## Le Fonds Rivemont Microcap

En premier lieu, j'aimerais souhaiter la bienvenue à messieurs Mathieu Martin et Philippe Lapointe qui se joignent à Rivemont pour la gestion du fonds Rivemont MicroCap. L'équipe grandit et se solidifie.

Pour le secteur des sociétés à très faible capitalisation (microcaps) au Canada, 2020 s'est avérée une année extraordinaire. Alors que les grandes capitalisations atteignent des sommets et que les valorisations de ces entreprises sont élevées en comparaison aux normes historiques, les sociétés à très faible capitalisation présentaient pour leur part de nombreuses aubaines encore en milieu d'année. Nous avons constaté un influx important de capital institutionnel dans ce secteur en deuxième moitié d'année, ce qui a poussé bon nombre de nos titres à la hausse. Ce phénomène s'est d'ailleurs reflété positivement sur le rendement annuel du fonds.

### **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

Voici donc quelques mesures relatives au fonds, en date du 31 décembre 2020 :

- 12,3 millions de dollars d'actifs nets sous gestion
- 95 % investis et 5 % en encaisse
- 32 positions en portefeuille, la plus importante représentant 13,5 % des actifs
- les 5 plus importantes positions représentaient 37 % du portefeuille
- valeur par unité de 9,51 \$\*, pour un rendement de + 25,4 %\*\* au cours du trimestre
- Rendement de + 52,7 %\*\* pour l'année 2020

\* Unités de la Série B (MAJ724)

\*\* Rendement net de tous les frais

Pour l'année 2020 dans son ensemble, voici un tableau récapitulatif du rendement total (y compris les dividendes) des principaux indices nord-américains :

Rendements 2020	
<b>Petites et micros capitalisations - Canada</b>	
Composite TSX Venture	51,6%
Titres à petite capitalisation S&P/TSX	12,9%
<b>Petites et micros capitalisations - États-Unis</b>	
LD Micro	35,8%
Russell MicroCap	21,0%
<b>Grandes capitalisations - Canada</b>	
Composite S&P/TSX	5,6%
<b>Grandes capitalisations - États-Unis</b>	
S&P 500	18,4%
Dow Jones	9,7%
Composite Nasdaq	44,9%
<b>Fonds Rivemont MicroCap</b>	<b>52,7%</b>

L'année 2020 a été exceptionnelle pour le fonds Rivemont MicroCap, affichant un rendement supérieur à tous les principaux indices. De plus, le fonds a traversé une deuxième période de forte volatilité (la première

#### 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

remontant à décembre 2018), et a une fois de plus démontré sa résilience et sa capacité à rebondir par la suite.

Bien entendu, il ne faut pas s'attendre à connaître tous les ans des rendements de la sorte. Cependant, nous croyons que grâce à notre processus d'investissement rigoureux qui a fait ses preuves, nous serons en mesure de continuer de bien faire par rapport aux indices de référence, tant pendant les périodes prospères que pendant les périodes creuses (oui, il y en aura malheureusement un jour).

« *Xebec, un célèbre 10-bagger.* »

Permettez-moi de conclure cette section par un fait saillant important ayant marqué le fonds cette année. En effet, en 2020, celui-ci a obtenu un premier « 10-bagger », c'est-à-dire un titre dont la valeur initiale est multipliée par dix ou plus. Ce fut le cas pour Xebec Adsorption (TSX : XBC), une entreprise québécoise dont nous avons initialement acheté des titres à 0,70 dollar l'action en 2018. Le titre a clôturé, en 2020, à 9,00 dollars l'action, ce qui équivaut à un rendement de 1,186 % sur les premières actions achetées. Xebec est un fournisseur mondial de solutions destinées à la génération, à la purification et à la filtration du gaz pour les secteurs de l'industrie, de l'énergie et des énergies renouvelables. Bien implantée dans le domaine de la transition énergétique grâce à des technologies brevetées qui transforment le biogaz en sources d'énergies renouvelables propres, la société compte plus de 1 500 clients, parmi lesquels de petites entreprises, des multinationales, des municipalités et des organismes gouvernementaux soucieux de réduire leur empreinte carbone. Xebec, dont le siège social est situé à Montréal, au Québec, a plusieurs bureaux de vente et de soutien en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que deux usines de fabrication, l'une à Montréal et l'autre à Shanghai.

#### **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.	Période euphorique. Ne pas hésiter à empocher des profits.
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 produits plus défensifs et les liquidités.
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

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 26 janvier 2021

1) Symbole : LSPD

Nom : **Lightspeed**

Description : Ventes en ligne

Rendement du dividende : 0,0 %

Rendement total du titre : 64,5 %

2) Symbole : AQN

Nom : **Algonguin Power and Utilities**

Description : Énergies renouvelables.

Rendement du dividende : 3,5 %

Rendement du titre : 10,6 %

3) Symbole : IFC

Nom : **Intact Financial**

Description : Assurance.

Rendement du dividende : 2,3 %

Rendement du titre : 55,7 %

4) Symbole : LUN

Nom : **Lundin Mining**

Description : Métaux de base

Rendement du dividende : 1,3 %

Rendement du titre : 8,0 %

5) Symbole : ON

Nom : **ON Semiconductor**

Description : Fabrication de semi-conducteurs.

Rendement du dividende : 0,0 %

Rendement du titre : 28,6 %

6) Symbole : AMZN

Nom : **Amazon**

Description : Détaillant en ligne

Rendement du dividende : 0,0 %

Rendement du titre : 61,7 %

7) Symbole : RY

Nom : **Banque Royale du Canada**

Description : Services financiers

Rendement du dividende : 4,1 %

Rendement du titre : 47,4 %

8) Symbole : AQUA

Nom : **Evoqua Water**

Description : Traitement des eaux

Rendement du dividende : 0,0 %

Rendement du titre : 6,1 %

### 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

Malgré la pandémie, 2020 aura été une année bien spéciale pour nous alors que toutes nos stratégies ont battu leurs indices de référence, souvent avec une marge importante. Nos actifs sous gestion ont augmenté d'environ 50 % pour dépasser les 75 millions de dollars. Je profite d'ailleurs de cette occasion pour remercier encore une fois tous nos clients de la confiance qu'ils nous accordent. Sans vous, nous ne pourrions être là où nous sommes, et nous en sommes pleinement conscients.

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA  
Président

RIVEMONT

Les renseignements présentés le sont en date du 31 décembre 2020, 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**