



Lettre financière
Volume 15 numéro 3



Juillet 2024

Introduction

Bonjour à tous et à toutes,

À la voile, il est important d'avoir une bonne embarcation dirigée par un capitaine compétent, mais ce qui aide vraiment, c'est d'avoir le vent dans le dos. En Amérique du Nord, depuis plus de 200 ans maintenant, le marché boursier offre à ses participants un rendement annuel moyen de près de 10 %. En ce qui concerne l'enrichissement, c'est le plus puissant et constant alizé qui soit. Évidemment, il faut mettre ici un bémol, car cela ne vient pas sans risques, alors que les périodes de vent de face se pointent de manière périodique et attendue.

À l'heure actuelle sur les marchés, notamment du côté américain, une tendance claire à la hausse est en place. Pour cette raison, nos portefeuilles ont été en majorité pleinement investis depuis le début de l'année, et le rendement de notre portion « actions » dépasse largement son indice de référence. Alors que certaines périodes n'offrent pas des conditions optimales au regard de notre stratégie et de notre processus de sélections d'actions, la tendance actuelle nous permet de nous positionner adéquatement selon nos critères. En d'autres mots, il faut hisser la voile quand le vent souffle, et nous l'avons déployée en grand au bon moment.

Voici le lien vers la page « Rendement » de notre site Web :

<https://rivemont.ca/rendements/>

DANS CE NUMÉRO

1. Introduction
2. Le troisième trimestre de 2024
3. FNB à effet de levier
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

19 Le Royer Ouest, bureau 300
Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4
819-246-8800

Dans le présent bulletin, je ferai d'abord un retour sur le dernier trimestre et nos décisions d'investissement. Par la suite, je vous présenterai un court exposé sur les fonds indiciaires à effet multiplicateur, ceux qu'on appelle les « x2 » ou les « x5 » dans l'industrie. Et comme à l'habitude, nous concluons en présentant nos perspectives sur les marchés et nos plus importantes positions.

Bonne lecture.

Le troisième trimestre de 2024

La totalité de l'exécution repose sur la préparation. Même si cette expression est simpliste, vous en comprenez certainement le sens. Je suis également tombé sur cette citation-ci, mais je trouvais qu'elle avait encore moins de sens :

« Les plans ne valent rien, mais planifier vaut tout. » Dwight David Eisenhower

Cela dit, le lien que j'essaie d'établir est le suivant : les décisions que nous avons prises au cours des trois dernières années sont réellement celles qui sont les plus payantes actuellement, et non pas celles que nous avons prises durant le dernier trimestre. Par exemple, nous détenons IFC, SANM, BSX et NVT depuis plusieurs printemps, et ces actions ont toutes fracassé leurs cours records depuis le début d'année.

Toutefois, ce serait mal me connaître de penser que je ne suis pas déjà en train de me préparer à la prochaine vague qui frappera la proue du navire.

J'attendais ce moment depuis longtemps, et nous avons enfin pris une position significative dans le secteur des métaux précieux avec l'achat de Wheaton Precious Metals (WPM), qui s'échange sur les marchés canadiens et américains. Fondée en 2004, à Vancouver, il s'agit d'une société mondiale spécialisée dans la production d'or, d'argent, de palladium et de cobalt. Oui, je sais, j'en ai parlé dans la dernière communication, mais comme l'achat a eu lieu pendant le deuxième trimestre, je me permets donc d'y revenir, car j'aime vraiment le secteur.

Il est fort possible qu'au cours des prochains trimestres nous missions encore davantage sur cette industrie techniquement fort prometteuse, le

« On se prépare à la prochaine vague qui frappera la proue du navire. »

Gatineau

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

Montréal

19 Le Royer Ouest, bureau 300
Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4
819-246-8800

prix de l'or s'échangeant près de ses sommets historiques à la suite d'une hausse de la demande des banques centrales non occidentales.

« *Le nouveau marché haussier du secteur aurifère.* »

SPDR Gold TRUST



Source : TradingView

L'un des secteurs qui ont, de façon surprenante, pris de la vigueur depuis quelque temps est celui de l'assurance et des services financiers. Au Canada, l'un des leaders est Manuvie, et le titre montre une intéressante force. Il s'agit de notre dernier ajout au portefeuille et d'une manière simple d'améliorer la diversification actuelle étant donné la faible corrélation du titre avec le secteur technologique, par exemple. Et avec un dividende annuel de 4,5 %, il est difficile d'y résister.

Gatineau

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

Montréal

19 Le Royer Ouest, bureau 300
Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4
819-246-8800

FNB avec effet de levier

C'est une discussion récente avec un client qui m'a incité à écrire sur l'un des produits le moins bien compris offerts sur les marchés boursiers, soit les fonds négociés en bourse à effet multiplicateur ou avec effet de levier.

Un fond négocié en bourse (FNB) est une façon facile et peu coûteuse de s'exposer à une classe d'actifs. Par exemple, on peut utiliser un fonds comme le S&P 500 pour obtenir sensiblement le rendement des plus grandes entreprises américaines, ou encore le SPDR Gold Trust pour détenir de l'or sans devoir réellement conserver des lingots dans une voûte (on s'en charge pour nous).

« *Seulement pour les plus téméraires.* »

Cependant, pour les plus téméraires, les sociétés de fonds négociés en bourse ont créé des FNB qui multiplient le rendement de l'indice sous-jacent, souvent par deux, mais à l'occasion par cinq, voire dix. Elles utilisent des produits dérivés pour y arriver. Ces mêmes produits sont également disponibles pour multiplier le rendement inverse de l'indice. Voici, à titre d'exemple, la description de HOD.to, le FNB Betapro pétrole brut baissier quotidien inverse avec effet de levier de l'entreprise Global X. : *le HOD vise à obtenir des résultats de placement quotidiens [...], en vue de correspondre jusqu'au double (200 %) de l'inverse (opposé) du rendement quotidien de l'indice Global X Contrats à terme sur le pétrole brut.*

Ce que le public ignore habituellement, c'est que le résultat attendu est quotidien et non à long terme. Plus l'effet de levier est important, plus, à long terme, le prix du FNB va tendre vers 0, soit la destruction entière de l'investissement. Je vais illustrer cette réalité de deux façons, mathématique et graphique.

Imaginez un actif qui, lors de deux jours consécutifs, monte et baisse de 15 %. Appliquons l'effet multiplicateur du double sur un investissement de 100 \$:

Jour 1 : $100 * 1,3 = 130 \$$

Jour 2 : $130 - (130 * 0,30) = 91 \$$

Ainsi, deux journées consécutives de hausse et de baisse identiques occasionnent une perte de près de 10 % de l'investissement initial!

Gatineau

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

Montréal

19 Le Royer Ouest, bureau 300
Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4
819-246-8800

Voici maintenant le graphique de HOU, depuis 2019, qui multiplie par deux le rendement quotidien du pétrole :

BetaPro Crude Oil Leveraged Daily Bull ETF



Source : TradingView

« Mais, en fait, à éviter
totalement. »

Comme le dit le dicton : une image vaut mille mots. Il serait irrationnel pour un investisseur de détenir ce type de produit plus d'une journée, donc inutile pour la grande majorité d'entre nous.

Gatineau

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

Montréal

19 Le Royer Ouest, bureau 300
Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4
819-246-8800

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 ?	Les actions sont pleinement investies.	Un marché haussier aurifère est possiblement amorcé
Répartition entre actions canadiennes, américaines et internationales.	Lesquelles des actions canadiennes, américaines ou internationales sont les plus intéressantes ?	Les actions canadiennes du secteur des ressources sont sur le radar.	Un marché haussier généralisé.
Répartition entre obligations de sociétés et obligations d'États.	Lesquelles des obligations de sociétés ou d'État sont les plus intéressantes ?	Les obligations demeurent intéressantes.	Nous recommandons les obligations de courtes durées.
Placements en dollars canadiens ou en devises.	Les placements en devises augmenteront-ils ou diminueront-ils les rendements totaux ?	Les actifs américains sont essentiels.	Mouvement négatif attendu du dollar canadien à moins d'un embrasement du conflit au Moyen-Orient.

Gatineau

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

Montréal

19 Le Royer Ouest, bureau 300
Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4
819-246-8800



Les titres privilégiés

Vous trouverez ci-dessous la liste des actions dont la pondération est la plus grande au sein de nos portefeuilles. Ces titres ont été sélectionnés selon leur potentiel respectif de surperformer le marché. 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 25 juillet 2024

1) Symbole : BSX

Nom : **Boston Scientifics**

Description : Appareils médicaux

Rendement du dividende : 0.0 %

Rendement total du titre : 48 %

2) Symbole : WPM

Nom : **Wheaton Precious Metals**

Description : Métaux précieux

Rendement du dividende : 1.1 %

Rendement du titre : 10 %

3) Symbole : NVT

Nom : **nVent**

Description : Équipements électriques

Rendement du dividende : 1.1 %

Rendement du titre : 54 %

4) Symbole : IFC

Nom : **Financière Intact**

Description : Assurances

Rendement du dividende : 2.0 %

Rendement du titre : 173 %

5) Symbole : MFC

Nom : **Manuvie**

Description : Services financiers

Rendement du dividende : 4.5 %

Rendement du titre : 4 %

6) Symbole : IRM

Nom : **Iron Mountain**

Description : Gestion de données

Rendement du dividende : 2.7 %

Rendement du titre : 58 %

7) Symbole : SANM

Nom : **Sanmina**

Description : Composantes électroniques

Rendement du dividende : 0.0 %

Rendement du titre : 46 %

8) Symbole : HWM

Nom : **Howmet Aerospace**

Description : Ingénierie aérospatiale

Rendement du dividende : 0.2 %

Rendement du titre : 110 %

Gatineau

160 de l'Hôpital, bureau 202

Gatineau, Québec, J8T 8J1

819-246-8800

Montréal

19 Le Royer Ouest, bureau 300

Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4

819-246-8800



Conclusion

Notre processus est différent de celui adopté par la majorité de nos concurrents. Aussi, le croyons-nous supérieur tant par sa robustesse que par sa flexibilité. Cela étant, si nous réussissons à obtenir des rendements intéressants en eaux calmes comme en eaux agitées, nous aurons répondu aux attentes de notre clientèle qui nous fait confiance depuis près de 15 ans maintenant.

Merci et profitez bien de l'été!

Cordialement,

Martin Lalonde, MBA, CFA
Président

RIVEMONT

Les renseignements présentés le sont en date du 30 juin 2024, 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

19 Le Royer Ouest, bureau 300
Vieux-Montréal, Québec, H2Y 1W4
819-246-8800