



# Lettre Trimestrielle

## Q4 - 2015

**Geneviève Blouin, CFA, CMT**  
**Keith Porter, ASIP**  
300 St-Sacrement  
Suite 423  
Montréal, Québec  
H2Y 1X4  
[www.altervest.ca](http://www.altervest.ca)  
(514) 448-4029

# Sommaire Exécutif

## Quoi de neuf?

Notre nouveau produit *Smart Volatilité* est maintenant disponible sous forme de fonds. Il est éligible pour les comptes enregistrés. N'hésitez pas à nous contacter pour effectuer votre contribution annuelle 2016. Ce dernier vise un rendement moyen annuel de 15% à long-terme et est axé sur la préservation du capital. Fait intéressant, plus la volatilité augmente, plus il tend à bien performer, de bonne augure pour 2016.

Consultez également l'article consacré et paru dans le journal, *Finance et Investissement* dans la section gestion privée. Page 3.

## Marchés Émergents

L'année 2015 s'est achevée sans même l'habituel « rallye de Noël » pour les marchés émergents! Telle la fin de l'année, nos perspectives sur la santé économique des pays émergents demeurent pessimistes pour 2016.

En Chine, les bourses chinoises ont chuté d'environ 10% pour la première semaine de 2016, effaçant la quasi-totalité des gains de 2015. Cependant, les récents changements en Argentine et au Venezuela semblent amener quelques notes positives pour entamer la nouvelle année.

Pour une couverture complète des Marchés Émergents, se référer à la **page 5**.



Notre produit *S&P Plus+* cherche à surpasser la performance de l'indice *S&P Total Return* par 300 points centésimaux annuellement.

Depuis son lancement en février 2015, et ce, jusqu'à fin décembre, il a généré un rendement de 9.29% tandis que le *S&P Total Return* n'a généré que 4.52% de rendements. Au cours de cette période, le fonds *S&P Plus +* a surpassé le *S&P Total Return* par 4.77%, bien au-dessus de la cible fixée. En octobre, le *S&P Total Return* a connu une performance retentissante de 8.44%. *Altervest* a quand même réussi à surpasser cette dernière par 63 points centésimaux. De même en novembre, la stratégie a surpassé son indice de référence de 11 points centésimaux alors qu'en décembre elle a sous performé.

## Altervest Smart Volatilité

En 2015, *Altervest Smart Volatilité* aurait généré un rendement de 8.06% tandis que le *S&P Total Return* n'aurait généré qu'un maigre rendement de 1.38% (soit un différentiel de 6.67%).

Lancée en juin 2015, la stratégie de volatilité a continué à démontrer sa corrélation négative avec le marché boursier. Elle a généré un rendement de 2.83% alors que le *S&P 500 Total Return* a perdu plus de 1.79% entre juin et décembre 2015 (un différentiel de performance notable de plus de 4.61%). Toujours sur la même période, notre indice de référence, *Eurekahedge Relative Value Volatility*, n'a généré que 0.44%. Nous avons donc surpassé l'indice de référence par plus de 239 points centésimaux.

Nous croyons que le ralentissement de la croissance mondiale, les inquiétudes sur la santé de l'économie chinoise et mondiale ainsi que la chute des prix de matières premières devraient contribuer à amplifier la volatilité sur les marchés d'actions en 2016. Or, un tel environnement devrait être favorable car plus la volatilité s'intensifie, plus notre fonds devrait performer étant donné sa corrélation positive avec l'indice de volatilité (VIX).

Alors pour bien entamer l'année et pour profiter de ces mouvements tout en aidant à protéger votre capital, n'hésitez pas à contribuer dans notre fonds *Altervest Smart Volatilité*!

## *Article Finance et Investissement*

### **Altervest lance un fonds dans le créneau de la volatilité**

*Publié le 06.01.2016 - 14:39 - Richard Cloutier*

La firme montréalaise Altervest, spécialisée dans les stratégies de placements alternatifs, lance le Fonds Altervest Smart Volatilité.

La firme lance un fonds dont la stratégie d'investissement repose sur la volatilité, « une classe d'actifs inexploitée en placement traditionnel », selon Geneviève Blouin, fondatrice et présidente d'Altervest.

Le fonds Altervest Smart Volatilité, dont le code FundServ est MAJ 500, est offert depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 aux investisseurs accrédités. Il n'est toutefois pas encore en vente libre auprès de l'ensemble des courtiers.

Le fonds est conçu de manière à bien performer en période de crise et le rendement annuel moyen espéré est de 15% sur une période de cinq ans, alors que la perte maximale visée est de 7%.

Spécialisée dans le créneau de la volatilité, Geneviève Blouin estime que les placements alternatifs peuvent offrir d'excellentes solutions de diversification de portefeuille. L'utilisation du fonds Altervest Smart Volatilité au sein d'une répartition d'actif typique est censée contribuer à la réduction de la volatilité globale du portefeuille, tout en améliorant son rendement.

#### **Comprendre la volatilité**

Si les stratégies reposant sur la volatilité sont si peu connues en gestion de portefeuille, c'est parce que la plupart des produits y ayant recours sont mal construits, estime Geneviève Blouin. « Certains fonds négociés en Bourse (FNB) reliés à la volatilité ont perdu plus de 99% de leur valeur depuis leur lancement », évalue-t-elle. Selon Geneviève Blouin, la plupart des FNB reliés à la volatilité sont construits pour les spéculateurs ou les investisseurs cherchant à protéger leur portefeuille d'actions à court terme. Or, le prospectus de ces produits indique bien que leur rendement espéré à long terme est négatif, ce qui signifie qu'un produit détenu trop longtemps est susceptible d'entraîner des pertes. « Il faut savoir que les professionnels détiennent en moyenne ces produits en portefeuille de 5 à 10 jours », précise-t-elle.

Les indices de volatilité sont par ailleurs souvent qualifiés « d'indicateurs de peur », signale Geneviève Blouin. Le plus connu de ces indices est le VIX. Il s'agit d'un indicateur de volatilité établi quotidiennement par le Chicago Board Options Exchange. Il est calculé selon la moyenne des volatilités sur les options d'achat et de vente de l'indice S&P 500. Le VIX est une sorte d'oscillateur qui peut théoriquement varier entre 0 et 100. Plus le marché d'actions sous-jacent va mal, plus la peur monte et plus l'indice de volatilité s'approche de 100, et inversement lorsque la volatilité évolue, explique Geneviève Blouin. « En 2008, la valeur la plus élevée atteinte par le VIX était de 89, cite-t-elle en exemple. De cette dynamique résulte une corrélation négative entre les deux classes d'actifs et c'est ce qui lui donne un pouvoir de diversification aussi exceptionnel. »

Pour faire de l'argent avec la volatilité, il faut la gérer activement selon les conditions des marchés: soit l'acheter, la vendre à découvert ou ne rien faire du tout lorsque les conditions ne sont pas favorables, signale-t-elle. Soulignant que l'expertise requise pour ce type de gestion « est très rare », Geneviève Blouin ajoute que la plupart des experts actifs dans ce domaine « capturent la prime de risque sur la volatilité en la vendant à découvert ».

Selon la dirigeante d'Altervest, seule une poignée de firmes spécialisées réussisse à générer des profits en achetant la volatilité. « Cela signifie que la plupart des produits de volatilité qui génèrent un rendement positif à long terme ne connaîtront pas de performance positive lorsque la volatilité monte de façon significative et que les marchés d'actions baissent », analyse-t-elle.

## Commentaires sur les Marchés Émergents - Par Keith Porter

L'année 2015 s'est achevée sans même un « rallye de Noël » ! Les marchés étaient obnubilés par les mauvaises nouvelles lesquelles semblaient excessives.

En vue d'anticiper la prochaine conversion de notre fonds Marchés Émergents à la nouvelle stratégie, nous avons décidé de réduire notre exposition à ce marché et nous sommes restés en retrait tandis que les marchés s'effondraient. Il est peu probable que nous devenions vigoureusement optimistes sur les prévisions économiques des marchés émergents en 2016. En effet, le Brésil vient de se séparer de son ministre des Finances, sans son capitaine, le pays se retrouve sans gouvernail. Quant à l'Afrique du Sud, elle persiste à se tirer dans le pied alors que les réformes ont été ralenties dans la majorité des autres pays.

Sur le continent asiatique, l'année a commencé très péniblement en Chine après que les marchés boursiers chinois aient chutés de 7% pour la première séance de 2016. Deux événements majeurs seraient à l'origine de ces perturbations : la dépréciation du Yuan et la perspective de la levée imminente du coupe-circuit boursier initialement planifiée pour le début d'année 2016.

Qu'est-ce que le coupe-circuit ? Cet outil a été mis en place par le régulateur après le mini-krach de l'été afin d'interdire les transactions lors de forts mouvements des marchés boursiers. Le coupe-circuit interrompt les transactions pendant un quart d'heure lorsque le CSI300 varie de 5% à la hausse ou à la baisse. Les transactions sont interrompues pour l'ensemble de la séance dès lors que la variation atteint 7%. Cette interdiction devait expirer le 8 janvier mais la perspective de sa levée imminente a été l'une des explications du plongeon des marchés chinois. La panique était telle que les autorités ont suspendu les transactions une première fois. Mais, après la réouverture des marchés, les pertes étaient telles que les transactions ont été définitivement arrêtées quelques heures avant la clôture officielle. Lors de la réouverture des marchés après le court-circuit, les ordres de ventes se sont accélérés durant 15 minutes alors que les indices subissaient une perte de 5%. C'en était trop pour les autorités qui ont décidées de mettre définitivement un terme à la séance du jour. Le bilan de la première séance n'était pas flatteur : le CSI300 affichait en clôture un recul de 6.98% et le composite de Shanghai une chute de 6.85%.

Afin de mettre un terme à l'hémorragie, les autorités chinoises ont annoncés une injection de liquidité et la menace de restriction supplémentaire sur les ventes de titre mais avec un succès mitigé. Ainsi, le CSI300 a repris péniblement 0.28% alors que le composite de Shanghai a cédé 0.26%.

Alors que les investisseurs pensaient que le calme était revenu, les nouvelles dévaluations du Yuan par la banque centrale chinoise, ont remis de l'huile sur le feu. Ainsi, pour la deuxième fois en moins d'une semaine, les coupe-circuits ont été activés après que les bourses chinoises ont encore plongé de 7%.

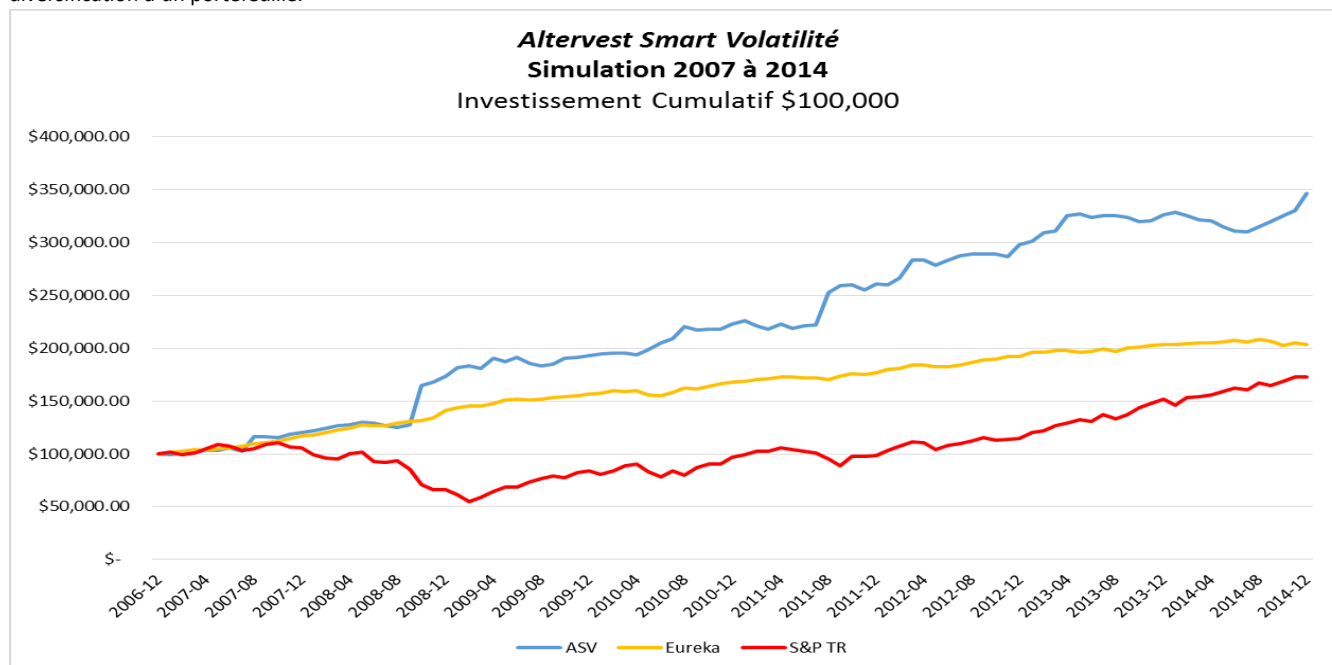
Après ces rebondissements, la Chine a annoncé suspendre le coupe-circuit sur ses marchés actions vu ses effets contre-productif en ce début d'années. Sur une note plus positive, l'Argentine vient de porter à la tête du pays un gouvernement plus conservateur, ce qui pourrait inaugurer 4 années de politique économique plus raisonnable. Autre bonne nouvelle, le Venezuela a commencé à s'éloigner de la parenthèse chaviste...



## Fiche technique - ALTERVEST Smart Volatilité

### Description de la stratégie

Altervest Smart Volatilité est une stratégie quantitative qui génère des rendements grâce aux mouvements de volatilité. L'objectif premier de ce produit est la croissance du capital à long-terme avec une emphase mise sur la préservation du capital. Pour minimiser l'ampleur et la fréquence des périodes de performance négative, la stratégie prend majoritairement des positions couvertes (*spread*). Lorsque le risque/rendement est très avantageux la stratégie peut y combiner une exposition au marché. La stratégie ajuste dynamiquement l'ampleur et la direction de son exposition à la volatilité selon le niveau et la structure à terme de la volatilité. Il en résulte un produit performant qui vise un rendement positif peu importe les conditions de marchés. Sa corrélation négative avec l'indice S&P 500 et sa tendance à générer des rendements positifs en période de crise en fait un excellent produit pour améliorer la diversification d'un portefeuille.



-Toutes les statistiques ont été validées rétrospectivement sur une base mensuelle est sont reportés net de frais (2/20) avec un *hurdle* (LIBOR + 3%). Rapportés en dollars US.

Résultats Simulation Annuelle - 2004-2014			
	Smart	Eureka	Surperformance
2007	20.40%	17.01%	3.39%
2008	44.02%	20.56%	23.46%
2009	11.25%	10.97%	0.29%
2010	15.59%	6.98%	8.61%
2011	16.81%	5.46%	11.35%
2012	14.24%	8.81%	5.44%
2013	9.59%	6.04%	3.55%
2014	6.12%	-0.36%	6.49%
<b>Moyenne</b>	<b>17.25%</b>	<b>9.43%</b>	<b>7.82%</b>

Statistiques clés 2007-2014 - Simulation		
	Smart	Eureka**
Rendement Annualisé	16.79%	9.26%
Volatilité annualisée	13.41%	3.77%
Volatilité à la baisse	2.03%	1.63%
Sortino Ratio*	7.52	4.57
Corrélation avec S&P TR	-0.403	0.104

\* Sortino Ratio utilise un MAR = 2% (inflation moyenne)

\*\*CBOE Eureka Hedge Relative Value Volatility Hedge Fund Index

#### Avantages de la stratégie

- Performe bien dans tous les types de marchés
- Tend à mieux performer lorsque la volatilité est élevée
- Excellent outil de diversification axé sur la préservation du capital

Altervest Smart Volatilité - Performance 2015													
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	AAJ
Altervest Smart Volatilité	-2.76%	4.01%	-0.29%	1.93%	2.22%	1.52%	-3.52%	9.09%	1.40%	1.49%	-2.66%	-3.94%	<b>8.06%</b>
Eureka	-0.20%	1.86%	0.60%	1.06%	0.57%	-0.38%	1.40%	-2.19%	-0.21%	2.38%	0.02%	-0.53%	<b>4.40%</b>
Surperformance	-2.56%	2.16%	-0.89%	0.87%	1.65%	1.90%	-4.92%	11.28%	1.61%	-0.89%	-2.67%	-3.41%	<b>3.66%</b>

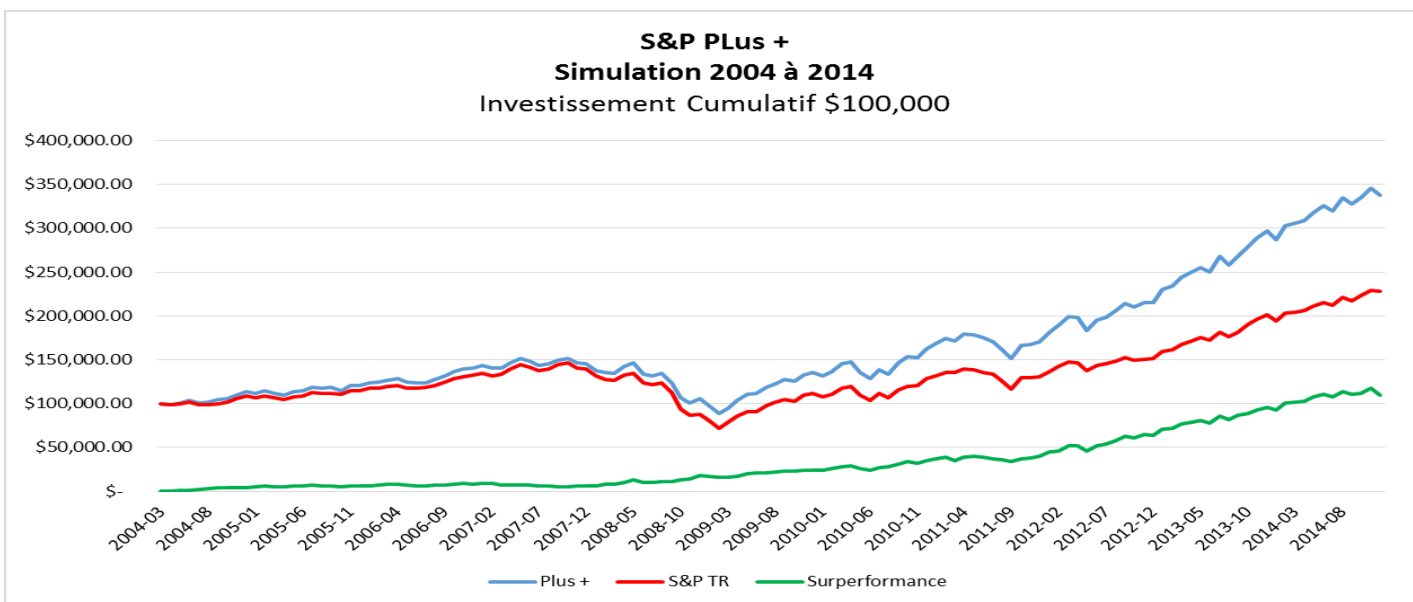
\*Les retours entre janvier et mai sont simulés.

La stratégie Altervest Smart Volatilité est lancée depuis juin 2015. Disponible sous forme de fonds à partir de janvier 2016. Code FundServ : MAJ500.

## Fiche Technique - ALTERVEST S&P Plus+

### Description de la stratégie

Altervest S&P Plus+ est le nom de notre stratégie quantitative dont l'objectif est de battre la performance annuelle de l'indice S&P Total Return en moyenne par plus de 300 points centésimaux. La stratégie tente de capturer la prime de risque associée à la volatilité de l'indice S&P 500 en prenant une position minoritaire sur la volatilité. Le modèle détermine l'exposition nette de volatilité (longue, courte ou neutre) et ne prend position que lorsque le profil de rendement par rapport au risque est avantageux. La stratégie ajuste dynamiquement l'ampleur de son exposition à la volatilité, entre autre, selon le niveau et la structure à terme de la volatilité. Sous certaines conditions, elle s'engagera dans la vente de «covered calls» jusqu'à un maximum de 50% de l'exposition du S&P 500. La combinaison de notre produit S&P Plus+ et notre produit Altervest Smart Volatilité fait excellent mariage et livre un très bon rendement ajusté pour le risque tout en minimisant les pertes. S&P Plus+ peut également être gérée en alpha portable (pour les institutions).



\*Toutes les statistiques ont été validées rétrospectivement sur une base mensuelle et sont reportés net des frais de gestion annuel de 0.5%. Rapportés en dollars US.

Résultats Simulation Annuelle - 2004-2014			
	S&P Plus +	S&P TR	Surperformance
2004*	17.86%	12.05%	5.82%
2005	6.34%	4.91%	1.43%
2006	16.86%	15.79%	1.06%
2007	3.54%	5.49%	-1.96%
2008	-27.54%	-37.00%	9.46%
2009	28.30%	26.46%	1.83%
2010	19.92%	15.06%	4.85%
2011	4.95%	2.11%	2.84%
2012	26.10%	16.00%	10.10%
2013	37.84%	32.39%	5.45%
2014	13.83%	13.69%	0.14%
<b>Moyenne</b>	<b>13.45%</b>	<b>9.72%</b>	<b>3.73%</b>

\*Les retours pour 2004 sont annualisés. Ils ont été calculés d'Avril à Décembre.

Statistiques clés 2004-2014 - Simulation		
	S&P Plus +	S&P TR**
Rendement Annualisé	12.09%	8.06%
Volatilité annualisée	14.42%	14.23%
Volatilité à la baisse	3.71%	3.86%
Sortino Ratio*	3.09	2.00
Ratio d'information		1.18
Erreur de réplcation		0.28%
Corrélation		0.976

\* Sortino Ratio utilise un MAR = 2% (inflation moyenne)

\*\*S&P Total Return

S&P Plus + - Performance 2015													
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	AAJ
S&P Plus	-	7.24%	-1.05%	2.00%	2.00%	-1.95%	2.31%	-6.11%	-1.66%	9.07%	0.40%	-2.40%	<b>9.29%</b>
S&P TR	-	5.75%	-1.58%	0.96%	1.29%	-1.94%	2.10%	-6.03%	-2.47%	8.44%	0.30%	-1.58%	<b>4.52%</b>
Surperformance	-	1.50%	0.53%	1.04%	0.71%	-0.01%	0.21%	-0.07%	0.82%	0.63%	0.11%	-0.82%	<b>4.77%</b>

La stratégie S&P Plus + est lancée depuis Février 2015 et a une capacité de 2 milliards de dollars US.

## Mise en garde

*Les informations fournies dans le présent document sont confidentielles et ne constituent pas des conseils de placement et ne doivent pas être considérées à ce titre. Elles ne doivent pas être considérées comme une sollicitation d'achat ni une offre de vente d'un titre. Elles ne tiennent pas compte des objectifs de placement, des stratégies, de la situation fiscale ni de l'horizon de placement précis d'un investisseur. Il n'existe aucune représentation, garantie ni même responsabilité quant à l'exactitude des décisions fondées sur ces données. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Si vous n'êtes pas le destinataire visé ou que vous avez reçu ce document par erreur, veuillez nous en aviser immédiatement.*