



Lettre trimestrielle

Q2 - 2015

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

Chers investisseurs,

Dormir en paix.....

Je vous écris en pleine correction sévère du marché d'actions chinoises qui n'est pas sans impacte pour le reste des marchés asiatiques. Les commodités aussi souffrent face à un ralentissement potentiel de la croissance mondiale. L'Union Européenne, en plus d'avoir à choisir si elle coupe le cordon ombilical avec la Grèce, compte également d'autres membres trop endettés. Les actions américaines ne se transigent plus à rabais et font face à une petite augmentation de leurs taux directeurs attendus au mois de septembre. L'économie américaine porte aussi un lourd fardeau de dettes depuis la crise financière. Depuis longtemps, j'ai l'impression



que les investisseurs ignorent l'abus de levier financier et de dettes utilisées par les pays développés pour se sortir de la dernière crise financière. Qu'arrivera-t-il aux marchés d'actions des pays développés lorsqu'ils arrêteront d'injecter des liquidités pour stimuler la croissance économique? Quoi faire avec la portion obligatoire d'un portefeuille alors que les taux d'intérêts sont près de leur niveau le plus bas en 50 ans?

Au début du mois de juillet, Altervest a lancé un nouveau produit basé sur la volatilité : *Altervest Volatilité Absolu*. Ce dernier permet enfin de dormir en paix et de ne plus se soucier de ce qui arrivera ou n'arrivera pas aux marchés. À la base il a été construit pour préserver le capital. En simulation, nous avons une perte maximale de 7%. C'est un produit qui a une corrélation négative avec le S&P 500 et qui tend à donner un excellent rendement (positif) lorsque le marché d'actions américain s'effondre. En 2008, la simulation sur le produit a obtenu un gain de 44% versus une perte de 37% sur le S&P 500. Le rendement annuel moyen net de frais est de 17.25%. Quand le produit a-t-il tendance à sous performer? Lorsque la volatilité est basse. Toujours en simulation, il n'a généré que 6.12% (net de frais) en 2014 (période de faible volatilité). Nous pensons que ce produit cadre très bien avec notre programme de gestion privé, non seulement car il a une faible corrélation avec les autres classes d'actifs mais aussi parce qu'il tend à donner un rendement positif lors de périodes de crises. Le produit représentera 10% de l'allocation d'actifs en gestion privé chez Altervest. Pour ceux qui désirent investir uniquement dans la stratégie de rendement absolu sur la volatilité, nous l'offrons en compte géré avec un investissement minimum de 100 000\$ USD. Vous trouverez plus de détail sur le produit sur le sommaire mensuel de la page X.

Gestion Privée Altervest : pour ceux qui aiment investir avec le talent d'ici.

Nous avons remanié notre répartition d'actifs de gestion privée afin d'inclure 90% de petits gestionnaires talentueux d'ici. Nous vous donnerons plus de détail lors de notre prochaine lettre trimestrielle!

Sincères salutations,

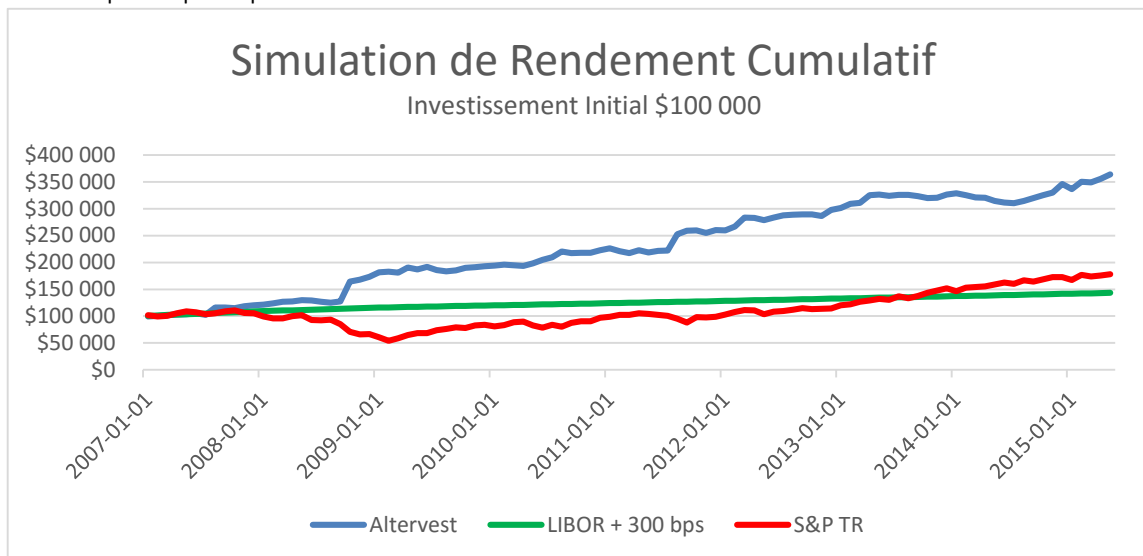


Geneviève Blouin, Présidente

ALTERVEST Rendement Absolu

Description de la stratégie

Altervest Rendement Absolu est une stratégie quantitative qui génère des rendements grâce aux mouvements de volatilité. L'objectif premier de ce produit vise la préservation du capital. Pour minimiser l'ampleur et la fréquence des périodes de performance négative, la stratégie prend majoritairement des positions couvertes (*spread*) combinées à une exposition au marché seulement quand le risque/rendement est très avantageux. La stratégie ajuste dynamiquement l'ampleur et la direction de son exposition à la volatilité selon le niveau de volatilité et la structure à terme de la volatilité. Il en résulte un produit très performant qui met l'accent sur la préservation du capital. Cette stratégie a été conçue avec l'objectif de livrer des rendements positifs peu importe la direction des marchés.



*Toutes les statistiques ont été validées rétrospectivement sur une base quotidienne. Les rendements de validation rétrospective sont rapportés en dollars U.S. nets de frais.

Surperformance Annuelle vs S&P TR			
	Altervest	S&P TR	Surperformance
2007	20.40%	5.49%	14.91%
2008	44.02%	-37.00%	81.02%
2009	11.25%	26.46%	-15.21%
2010	15.59%	15.06%	0.53%
2011	16.81%	2.11%	14.70%
2012	14.24%	16.00%	-1.76%
2013	9.59%	32.39%	-22.80%
2014	6.12%	13.69%	-7.57%
Moyenne	17.25%	9.28%	7.98%

* S&P TR = S&P Rendement Total

* Stratégie offerte uniquement en compte géré

Statistiques Clés Altervest Rendement Absolu	
Rendement Annuel Moyen	17.25%
Corrélation avec S&P TR	-0.37
Plus grande écart négatif	-6.96%
Pire performance sur une période de 12 mois	-4.75%
Meilleure performance sur une période de 12 mois	49.71%

Avantages de la stratégie

- Performe bien dans tous les types de marchés
- Performe mieux lorsque les marchés s'effondrent
- Excellent outil de diversification axé sur la préservation du capital

Altervest Rendement Absolu Performance 2015													
	Jan	Fev	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
Altervest Rendement Absolu	-	-	-	-	-	1.52%							1.52%
S&P TR	-	-	-	-	-	-1.94%							-1.96%
Surperformance	-	-	-	-	-	3.46%							3.46%

La performance est calculée net de frais

La stratégie Altervest Rendement Absolu est lancée depuis juin 2015. Investissement minimum de 100 000\$ USD.

S&P Plus +

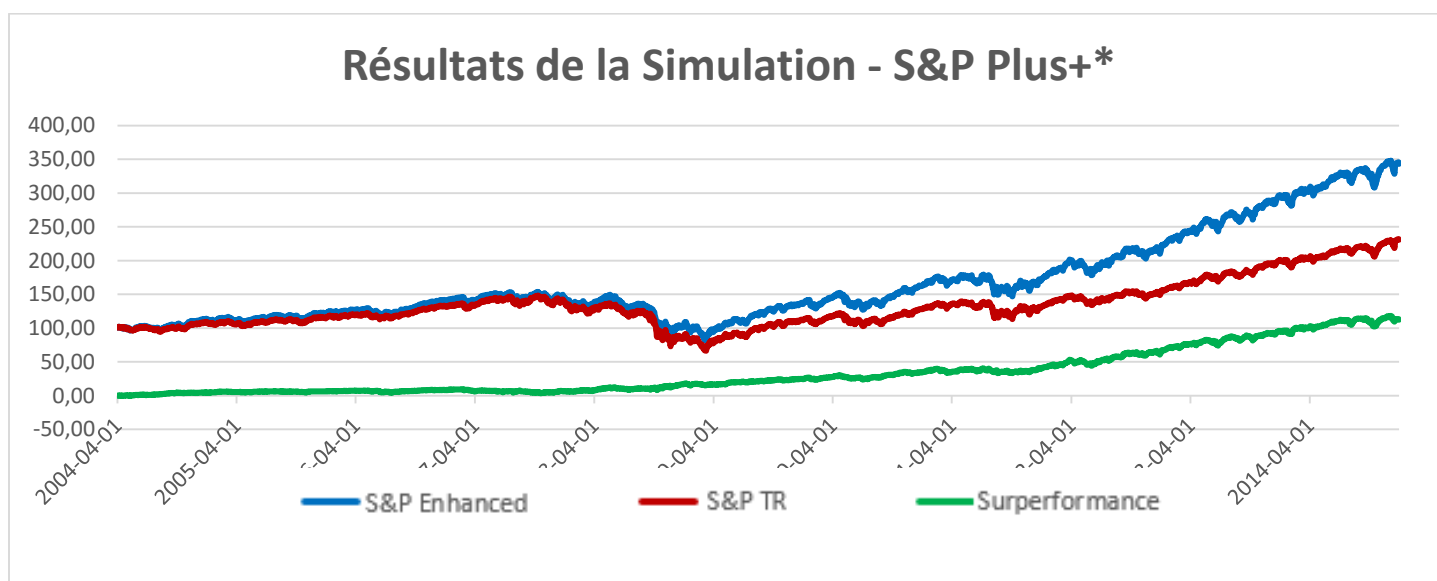
Une nouvelle approche pour battre le marché

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 dans le fonds négocié en bourse VXX. 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 portefeuille sur le S&P 500. Il est à noter que la combinaison de notre produit S&P Plus+ et notre produit Altervest Rendement Absolu fait excellent mariage et livre un très bon rendement ajusté pour le risque tout en minimisant les pertes. Cette stratégie S&P Plus+ peut également être gérée en alpha portable (pour les institutions).



S&P Plus+ Performance 2015													
	Jan	Fev	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
S&P Plus+	-	7.24%	-1.05%	2.04%	2.00%	-1.95%							8.24%
S&P TR	-	5.75%	-1.58%	0.96%	1.29%	-1.94%							4.36%
Surperformance	-	1.49%	0.53%	1.08%	.71%	-.01%							3.88%

* Les rendements sont nets de frais.



S&P Plus + Performance de la Simulation											
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
S&P Plus +	13.40%	6.34%	16.86%	3.54%	-27.54%	28.30%	19.92%	4.95%	26.10%	37.84%	13.83%
S&P TR	9.04%	4.91%	15.79%	5.49%	-37.00%	26.46%	15.06%	2.11%	16.00%	32.39%	13.69%
Surperformance	4.36%	1.43%	1.06%	-1.96%	9.46%	1.83%	4.85%	2.84%	10.10%	5.46%	0.14%

Fonds Altervest Absolu


Spécial Chine: Avant que la bulle spéculative sur le marché d'actions chinois s'accélère au mois de mars, nous avons une position nette longue. Près de son apogée au mois d'avril, nous en avons profité pour réduire notre exposition longue. Après avoir atteint son sommet les marchés se sont renversés et ont perdu 35% de leur valeur le 3 juillet dernier. Cette correction a été suivie par une forte intervention du gouvernement chinois qui a fait rebondir le marché de plus de 10%. La bulle spéculative dont les médias nous parlent tant à surtout eu lieu sur les actions chinoises traitées sur les bourses de Shenzhen et Shanghai; les « A-shares » (qui étaient alors à la hausse respectivement de 80% et 60% depuis le début de l'année). Seuls les investisseurs chinois ont accès aux A-shares. Les actions chinoises disponible pour les investisseurs étrangers se transigent sur le Hang Seng à la bourse de Hong Kong (H-shares). Les H-shares ont connu une hausse de 38% à leur plus haut cette année. Madame Blouin explique la différence entre ces marchés lors d'une entrevue au canal argent à l'émission on s'investit, le 14 juillet dernier. Nous avons mis un lien du video sur notre site web. Les H-shares se transigent présentement autour de 9.5 fois le cours-bénéfice de 2015, soit légèrement sous leur moyenne historique.



Points de vue sur les marchés émergents

	<p>Chine Pondération MSCI: 22.21%</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: À travers cette période de volatilité spectaculaire, ce qui a le plus attiré notre attention a été l'impacte de ces fluctuations sur le prix des H-shares (actions chinoise qui peuvent être achetées par les étrangers). Au creu de la correction, la performance de ces dernières était devenu négative (-1% anné à jour). Nous étions alors loin d'une bulle spéculative. Lors de la baisse, nous avons utilisé une variété de stratégies d'options pour limiter le risque et augmenter notre exposition longue. Entre autre, nous avons vendu des covered calls sur certaine de nos positions pendant la hausse et nous avons vendu des puts pendant la baisse pour profiter de la volatilité.</p>
	<p>Taiwan Pondération MSCI : 12.97%</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: Taiwan a bien rempli son rôle de diversification de portefeuille grâce à sa faible volatilité et son revenu de dividendes plus élevé que la moyenne. Nous avons acheté le FNB du pays ainsi que Taiwan Semi (TSMC) sous forme de « ADR ». Ce dernier paie un dividende annuel de 3.25% et est un excellent fabricant de microprocesseurs de haute qualité.</p>
	<p>Afrique du Sud Pondération MSCI : 8.18%</p>	<p>Position: Aucune (Fermé position short) Aperçu: Lors du premier trimestre, nous avons vendu à découvert l'Afrique du Sud pour couvrir nos positions longues au Brésil et en Turquie. Nous avons également vendu des calls pour ajouter à notre position short. Ces derniers n'ont pas été exercés, ce qui nous as procuré un revenu aditionnel. Suite à une baisse du marché sud africain, nous avons couvert notre position de façon disciplinée grâce à la vente de put au niveau de notre prix cible. Les puts ont été exercés, nous avons encore engrangé des revenus mais à la fin du trimestre nous n'avions plus de position en Afrique du Sud.</p>

	<p>Brésil Pondération MSCI : 8.11%</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: Le marché a bien tenu alors que le nouveau ministre des finance vanté les mérites de la nouvelle équipe administrative de son département. Nous nous attendons à ce que le marché d'actions Brésilien reste très volatile à court terme. Dans ce contexte nous sommes heureux de vendre des options d'achat contre nos positions sous-jacentes durant les périodes à la hausse.</p>
	<p>Inde Pondération MSCI : 7.26%</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: Nous pensions que le marché s'était trop emballé suite à l'élection de Modi. Comme il nous apparaissait trop cher, nous avons vendu des options de vente à un niveau plus bas dans l'espoir d'acheter à meilleur prix. Le marché nous a donné raison, il a corrigé et la majorité de nos options ont été exercées. Nous avons également vendu des calls sur une position existante dans le secteur bancaire. Nous nous attendons à une reprise de l'économie stable mais lente.</p>
	<p>México Pondération MSCI : 4.94%</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: Nous avons commencé à bâtir une position longue en achetant directement le Fonds Négocié en Bourse du pays vers le bas de son couloir de consolidation. Nous pensons que le Mexique bénéficiera de la reprise économique américaine. Entre autre plusieurs manufactures d'automobiles ont récemment annoncé le déménagement de leurs usines vers le Mexique.</p>
	<p>Russie Pondération MSCI : 3.76%</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: Nous avons fermé notre exposition longue en spread et avons gardé une position de « LEAPS » (options à long terme). Notre exposition nette est toute petite. Nous aurons donc plus de flexibilité pour reprendre position lorsqu'un moment opportun se présentera.</p>
	<p>Indonésie Pondération MSCI : 2.71%</p>	<p>Position: Aucune Aperçu: L'Indonésie s'est révélée être une déception; elle a atteint notre « stop-loss ». Nous n'avons donc plus de position dans cette région. Le président « Jokowi » n'a pas été en mesure d'influencer le congrès et d'instaurer les réformes que nous avions anticipées. Somme toute, la reprise économique du pays sera retardée et sa balance extérieure restera vulnérable à long terme.</p>
	<p>Turquie Pondération MSCI : 1.6%</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: Nous croyons que la Turquie est une bonne opportunité d'achat et se transige à un prix raisonnable. Nous achetons sur faiblesse vers le bas du couloir de prix. Le nouveau président Erdogan n'a pas réussi à se faire réélire avec une majorité suffisante pour pouvoir changer la constitution et mettre immédiatement en place les réformes prévues. Même si cela ajoute de l'incertitude à court terme, c'est un pas dans la bonne direction et une amélioration d'un point de vue démocratique.</p>

	<p>Marchés Frontières (Petits marchés)</p>	<p>Position nette: Acheteur Aperçu: Nous continuons notre approche tactique opportuniste sur les plus petits marchés. L'orsqu'une opportunités alléchnate se présente, nous agissons. Nous avons par contre fermé notre position longue sur les marchés frontières.</p>
---	--	---

Fonds Altervest Absolu – Performance

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2014												-0.44%	-0.44%
2015	2.01%	-2.95%	-0.81%	0.38%	-1.05%	-1.55%							-3.97%

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.