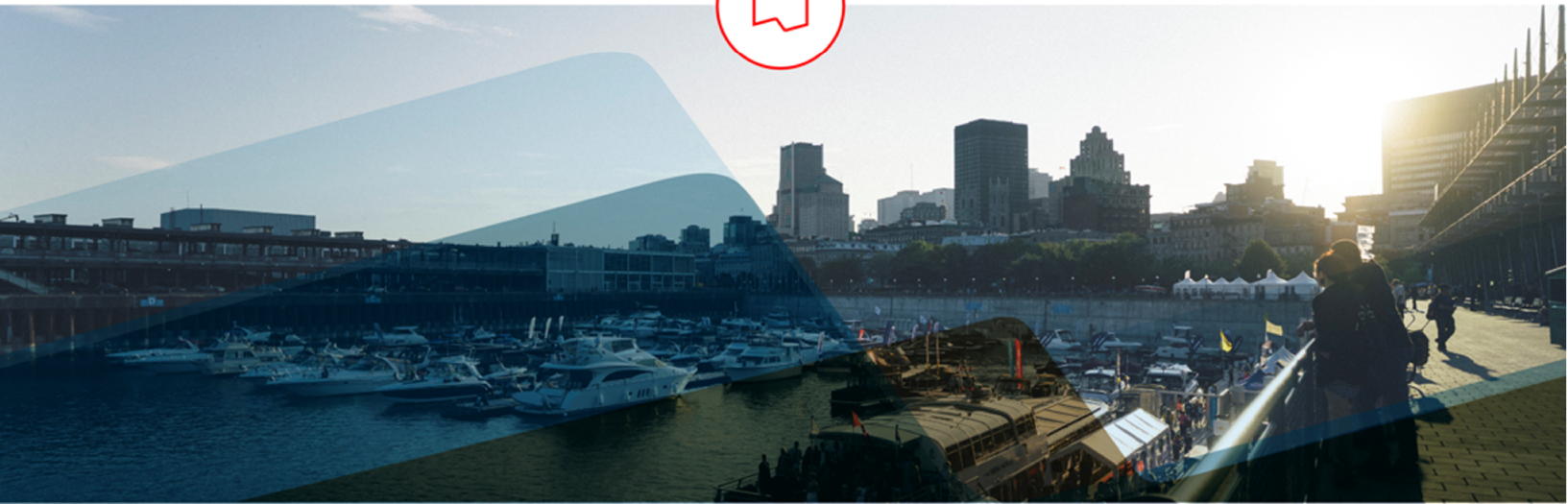




Communication trimestrielle

Bonjour,

Voici ma lettre trimestrielle.

Revue du trimestre et perspectives du prochain trimestre :

Performance trimestrielle des marchésⁱ

Classe d'actif	Indice de référence (Rd Total)	T3 2018 (3 mois)	2018 (9 mois)
Liquidités	T-Bills	0,3%	0,9%
Obligations	FTSE/TMX Univers	-1,0%	-0,4%
Marché américain	S&P500 (USD)	7,7%	10,6%
Marché canadien	S&P/TSX	-0,6%	1,4%
Marché international	MCSI Monde ACWI	4,4%	4,3%
Marché émergent	MSCI MÉ (USD)	-0,9%	-7,4%

10 ans de la faillite de Lehman Brothers et risques dans le marché

Durant le mois de septembre, nous avons franchi le dixième anniversaire de la faillite de Lehman Brothers, le 15 septembre 2008, vu comme étant le point tournant de la crise financière de 2008. De nombreux articles sur les 10 ans de cette faillite sont parus dans les médias. Cela nous amène à réfléchir sur la prochaine crise et sur les risques dans le marché. L'un des risques ce sont les guerres commerciales, principalement celle entre la Chine et les États-Unis. Justement concernant

les risques, Louis Vachon, le PDG de la Banque Nationale a d'ailleurs dit récemment que les humains sont excellents à apprendre des risques passés et de s'en prémunir pour le futur, mais qu'ils sont pas mal moins bons à évaluer des risques futurs. Selon lui, la prochaine crise pourrait être en liens avec les technologies et/ou les cyber-attaques.

Risques technologiques et cyber-attaques

Je tends à être en accord avec ses propos, j'ai d'ailleurs lu plusieurs articles intéressants sur le sujet au cours des derniers mois, dont un paru le 22 août 2018 sur Wired, que je vous invite à lire : *The Untold Story of Not Petya, the Most Devastating Cyberattack in History*ⁱⁱ. De plus, la Banque du Canada, dans sa Revue du Système Financier de Juin 2018ⁱⁱⁱ, énonce clairement les « cybermenaces, les risques opérationnels et les interconnexions financières » comme étant la 3^e source potentielle de vulnérabilité du système financier canadien, derrière l'endettement et les déséquilibres sur le marché du logement.

Tendances du moment: le cannabis

La frénésie des stocks liés à la Marijuana a continué. Je réitère que le risque n'en vaut pas le gain potentiel et qu'il s'agit plus de spéculation actuellement. À titre d'exemple, le titre de Tilray, seulement dans la journée du 19 septembre a ouvert la séance à 233.58\$, monté à 300.00\$, baissé jusqu'à 151.40\$ pour clôturer à 214.06\$^{iv}. D'ailleurs, un article de Bloomberg^v mentionne que les analystes les plus optimistes estiment que la marché du cannabis sera d'environ 40 milliards en 2025, soit dans 7 ans et soit la capitalisation boursière actuelle combinée des 3 plus gros stocks du sous-secteur (Tilray Inc, 19.938G\$, Canopy Growth Corp 10.948G\$ et Cronos Groups Inc 2.245G\$). Les 40 milliards sont la taille potentielle du marché, pas des bénéfices... !

Augmentation des taux

Durant le trimestre, la Banque du Canada a relevé son taux directeur de 0,25% en juillet pour le porter à 1,5% et l'a maintenu le 5 septembre^{vi}. La hausse de juillet était la 3^e en environ 1 an, ainsi le taux a doublé en l'espace d'un an. Nos stratégies pensent que nous aurons une autre hausse en octobre. De son côté la FED a également relevé son taux directeur de 0,25% le 26 septembre 2018^{vii}, pour le porter à 2,25% soit la 4^e hausse en un an et la 3^e cette année. La moyenne des analystes (dot plot) indique une forte probabilité d'une autre hausse le 19 décembre.

ALÉNA, non voici l'AEUMC

Le AEUMC: Accord États-Unis-Mexique-Canada (en anglais, USMCA: United States-Mexico-Canada Agreement), le nouvel ALÉNA. Le 30 septembre à minuit moins une, presque, il y a eu entente après environ 14 mois de négociations et d'incertitudes. Malgré certaines concessions, comme ouvrir le marché des produits laitiers à hauteur de 3,59% du marché (gestion de l'offre) ou le cap sur les exportations de voitures avant des tarifs (environ un million de voiture par-dessus le seuil de production actuel) et certaines victoires comme le maintien du processus de règlement des différends (Chapitre 19) ou l'exception culturelle), somme toute, cela permettra à Trump de se vanter de l'accord, mais cela vient aussi enlever beaucoup de poids et de risques pour les entrepreneurs canadiens. Ainsi, ce risque étant apaisé, on peut s'attendre à une augmentation des investissements en machineries, en immobilisations, ... améliorant les perspectives des actions canadiennes à moyen terme et raffermissant le huard à court terme.

Planification : Obtenir encore plus que le maximum de subventions

Pour conclure, voici une stratégie afin de maximiser les subventions dans un Régime Enregistré Épargne Études (REEE). Si vous avez plusieurs enfants n'ayant pas le même âge, lisez ceci.

Rappel sur le REEE

Un des avantages du REEE est le fait qu'on obtient des subventions gouvernementales pour les cotisations qu'on y effectue en vue des études post-secondaires de nos enfants (20% du montant des cotisations au Canada et 10% au Québec jusqu'à 2500\$ de cotisations subventionnées par année. De plus, on peut retourner 1 an en arrière par année pour récupérer des subventions). Pour faire simple, dans le REEE on retrouve 2 sortes d'argent, les cotisations et le revenu accumulé (habituellement un mix de subventions provinciales et fédérales, d'intérêts, de dividende et de gain en capital).

La stratégie

Lorsque votre premier enfant débute ses études post-secondaires, vous pouvez commencer à retirer du REEE sans pénalité. Ainsi, vous pourriez décider de retirer du revenu accumulé sous forme d'un paiement d'aide aux études (PAE) à votre enfant et ceci sera imposable dans les mains du bénéficiaire, votre enfant. Vous pourriez aussi décider de **retirer vos cotisations/votre capital**, ce qu'on appelle un retrait pour études postsecondaires (EPS), il n'y a pas de maximum, mais le montant idéal serait entre 0 et 5000\$ selon le cas. Ensuite, vous faites une **nouvelle cotisation**

(avec ce même argent) dans le REEE, mais **pour votre second enfant** comme bénéficiaire et vous aurez **encore droit à des subventions** avec votre même argent. Ainsi, avec le même argent, on va chercher 2 fois des subventions gouvernementales. Vous pourrez effectuer la manœuvre plusieurs années d'affilées et je suis même en train de la faire avec une famille de 3 enfants ou le même argent est subventionné 3 fois, pour une fois qu'avoir plusieurs enfants c'est payant !

Je vous souhaite une excellente journée,

Ghislain Messier, Pl. Fin,
Conseiller en Placement

ⁱ Stratégie de répartition de l'actif, Banque Nationale, 1^{er} octobre 2018, Datastream

ⁱⁱ Wired, 22 août 2018, The Untold Story of Not Petya, the Most Devastating Cyberattack in History, par Andy Greenberg

ⁱⁱⁱ Banque du Canada, revue du système financier, Juin 2018

^{iv} Thomson One Data Feed

^v Bloomberg, 5 things to start your day, 20 septembre 2018

^{vi} Banque du Canada, <https://www.banqueducanada.ca/grandes-fonctions/politique-monetaire/taux-directeur/>

^{vii} Federal Reserve, <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/openmarket.htm>