

PERSPECTIVES *actuelles*

Bitcoin et chaîne de blocs : faisons le point!

À l'approche des fêtes, il arrive souvent qu'un élément particulier frappe l'imagination et génère une véritable frénésie. D'habitude, c'est le jouet à la mode que tous les enfants convoitent, mais cette année, les gens sont captivés par quelque chose de plus inhabituel et de moins tangible : le bitcoin.

Le bitcoin est une monnaie virtuelle qui repose sur une technologie appelée « chaîne de blocs ». Les bitcoins sont créés lorsque des ordinateurs résolvent des algorithmes complexes liés au grand livre public Bitcoin. À l'heure actuelle, il y en a environ 17 millions en circulation. Le cours du bitcoin, extrêmement volatil, a fortement monté dernièrement, ce qui a engendré un intérêt et un engouement généralisés.

À Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), nous n'investissons pas dans le bitcoin, car cette cryptomonnaie ne cadre pas avec notre philosophie de placement. Nous privilégions plutôt les sociétés qui affichent un excellent bilan et un solide rendement financier. Nous cherchons à faire des placements à long terme dans des entreprises qui ont un avantage concurrentiel durable et qui génèrent systématiquement des flux de trésorerie disponibles. Ceux-ci sont la clé de la croissance potentielle, puisque les sociétés peuvent les réinvestir dans leurs activités, effectuer des fusions et des acquisitions ou rembourser du capital aux actionnaires sous forme de dividendes ou de rachats d'actions. Or, le bitcoin ne permet pas de générer durablement des flux de trésorerie disponibles. De plus, il est sujet à une spéculation extrême, ce qui peut engendrer une volatilité excessive et va à l'encontre de l'approche rigoureuse de GPTD quant à la gestion des risques.

Nous portons toutefois une attention particulière à la technologie sur laquelle repose le réseau Bitcoin, c'est-à-dire le grand livre comptable partagé nommé « chaîne de blocs ». Une chaîne de blocs est un grand livre public de toutes les transactions effectuées. Cette technologie pourrait être utile à de nombreuses entreprises et accroître considérablement leur efficacité au fil du temps. Par exemple, une chaîne de blocs pourrait améliorer les processus de compensation et de règlement dans plusieurs types d'institutions financières, y compris les banques, les sociétés de gestion d'actifs et les compagnies d'assurance. Elle a aussi le potentiel d'accélérer la collaboration dans le réseau de la santé, sans toutefois compromettre l'intégrité et la sécurité des données confidentielles.

Même si nous n'investissons pas dans le bitcoin, nous ne sommes pas indifférents au phénomène. Nous préférons cependant nous concentrer sur la chaîne de blocs, technologie susceptible d'aider des sociétés de première qualité à accroître leurs marges et à augmenter leurs flux de trésorerie disponibles. ■

Bruce Cooper, CFA

Chef de la direction et chef des placements, Gestion de Placements TD
Président, Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD

 [@BruceCooper_TD](https://twitter.com/BruceCooper_TD)





Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux fins d'information seulement. Les renseignements proviennent de sources jugées fiables. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Un certain nombre de facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à de tels écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD est formé de divers professionnels du placement de la TD. Le Comité a pour mandat de publier des perspectives trimestrielles qui présentent un point de vue concis sur la situation à prévoir sur les marchés pour les 6 à 18 mois à venir. Ces conseils ne garantissent pas les résultats futurs, et les événements sur les marchés peuvent se révéler sensiblement différents de ceux implicitement ou explicitement formulés dans les perspectives trimestrielles du Comité. Les perspectives trimestrielles ne remplacent pas les conseils de placement. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Tous droits réservés. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. TWITTER, TWEET, RETWEETER et le logo Twitter sont des marques de commerce de Twitter Inc. ou de ses sociétés affiliées. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. MD Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion.