



## RETOUR SUR 2017

Au quatrième trimestre, les marchés boursiers ont poursuivi leur tendance haussière amorcée au mois de janvier. Cette année, ce sont les actions étrangères qui ont mieux performé que les actions canadiennes et ce, malgré la hausse du dollar canadien vis-à-vis plusieurs devises. En 2016, ce sont les actions canadiennes qui avaient mieux performé.

Plusieurs facteurs positifs ont favorisé le maintien de la tendance haussière. Les principaux sont la croissance économique mondiale synchronisée, les taux d'intérêts qui demeurent bas et le taux d'inflation qui augmente de façon modéré. La majorité des experts pensent que les mêmes facteurs devraient encore être présents pour l'année 2018.

Il y a tout de même certains risques qui méritent d'être surveillés. En particulier, l'évaluation de nombreuses classes d'actifs est à un niveau de plus en plus élevé suite à plusieurs années de très bonne performance. Le cycle économique est donc de plus en plus vieux. Si nous étions à un match de baseball, nous ne serions pas à la première manche mais plutôt avancé dans le match.

Cela ne veut pas dire que le marché haussier se terminera bientôt pour autant. Historiquement, la fin d'un marché haussier est précédée par un resserrement des conditions de crédit et ces signes ne sont pas présents pour le moment. Il faut noter que le temps entre l'apparition de ces signes et le début d'une correction des marchés peut varier beaucoup. Parfois c'est une question de semaines alors que d'autres fois c'est plus d'un an.

Alors que faire dans un environnement qui demeure positif pour les marchés financiers mais où le niveau de risque a augmenté ? Il y a deux choix qui s'offrent aux investisseurs : tenter d'anticiper les mouvements du marché pour sortir avant une correction ou bâtir un portefeuille avec des placements de qualité qui est bien adapté à sa tolérance au risque et être patient pendant une correction. Nous pensons que la deuxième option

est la meilleure. De nombreuses études montrent qu'il n'est pas possible de réussir à prédire les mouvements du marché de façon constante à long terme.

C'est donc un bon moment pour les investisseurs de revoir leur portefeuille afin de s'assurer qu'il convient toujours à leurs objectifs. Plus spécifiquement, il faut porter attention à la pondération en actions parce qu'elle peut avoir augmenté au-delà du niveau prévu en raison de la bonne performance des indices boursiers au cours des dernières années. Il est aussi important de prévoir une stratégie pour combler les besoins en liquidité à court et moyen terme.

N'oubliez pas que nous sommes là pour vous aider avec ces réflexions.

Nous terminerons en vous souhaitant une excellente année 2018 !

## Notre équipe

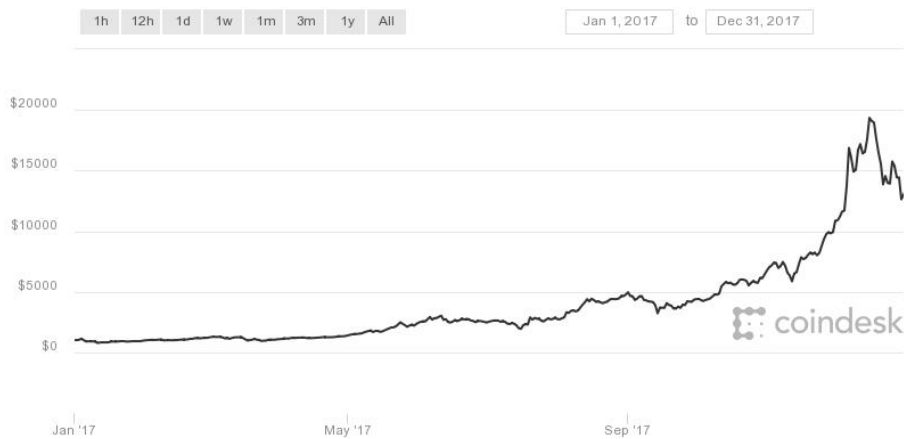


Mario Therrien, Camille Prévost et Anthony Ducharme

## LES CRYPTOMONNAIES : MONNAIES DU FUTUR OU BULLE SPÉCULATIVE ?

Les crypto monnaies ont occupé une place importante dans les médias financiers au cours de l'année 2017. Le débat est encore ouvert entre le camp de ceux qui croient que ces monnaies virtuelles (Bitcoin étant la plus connue) remplaceront un jour les monnaies traditionnelles comme le dollar canadien et le camp de ceux qui croient que ces monnaies sont une bulle spéculative.

À notre avis, les crypto monnaies sont une bulle spéculative qui éclatera un jour ou l'autre. Un nombre grandissant de personnes décident de suivre la vague et d'acheter des Bitcoin ou une autre de ces nombreuses monnaies virtuelles. Selon certaines estimations, il y aurait à la fin de 2017 plus de comptes ouverts sur la plateforme Coinbase (une plateforme permettant de transiger des Bitcoin) que de comptes de courtage chez la firme Charles Schwab (une des plus grandes firmes de courtage aux États-Unis). Cet engouement est probablement dû à la hausse de plus de 1 000% du prix de Bitcoin en 2017. C'est assez impressionnant pour un actif qui est impossible à évaluer. Malgré cela, l'appât du gain pousse plusieurs personnes à acquérir une de ces crypto monnaies. Voici un graphique du prix de Bitcoin en dollars américains pour 2017.



Pour expliquer les raisons qui font que les crypto monnaies (du moins sous la forme actuelle) ne peuvent pas être considérées comme un remplacement aux devises traditionnelles, nous reprendrons les arguments du réputé professeur de finance Aswath Damodaran. D'abord, leur prix est beaucoup trop volatil pour permettre de les utiliser pour les transactions de tous les jours. Un commerçant devrait constamment ajuster ses prix et les consommateurs ne sauraient pas ce que leur bitcoin leur permettrait d'acheter dans quelques heures. Ensuite, il y a un grand nombre de crypto monnaies qui existent actuellement et il y en a de nouvelles qui s'ajoutent presque à chaque jour. Dans ce contexte, il est impossible de savoir laquelle pourrait éventuellement être acceptée à grande échelle et lesquelles disparaîtront.

Pour terminer, nous ajouterons simplement que la prudence est de mise avec toutes ces crypto monnaies.

## SOMMAIRE DES MARCHÉS FINANCIERS

INDICES BOURSIERS	Performance 2017	Rendement annualisé	
		3 ans	5 ans
S&P TSX Composite (Canada)	9.10 %	6.59 %	8.63 %
S&P 500 (États-Unis) (CAD)	13.83 %	14.37 %	21.24 %
MSCI EAFE (internationaux développés) (CAD)	17.36 %	11.17 %	13.48 %
MSCI Marchés émergents (CAD)	28.7 %	12.41 %	9.65 %

INDICES DE REVENU FIXE	Performance 2017	Rendement annualisé	
		3 ans	5 ans
FTSE TMX obligations canadiennes	2.52 %	2.56%	3.01 %
Barclays obligations américaines	3.54 %	2.24 %	2.10 %

DEVISE	Niveau au 31 Déc. 2017	Année à date	Haut 2017	Bas 2017
Dollar canadien/US (USD/CAD)	1.2577	-6.80 %	1.3747	1.2108
Dollar canadien/Euro (EURO/CAD)	1.5103	6.72 %	1.5348	1.3825

Sincèrement,



Anthony Ducharme, CFA  
Conseiller en placement

Les renseignements contenus dans ce document ont été préparés par Anthony Ducharme, conseiller en placements chez Valeurs mobilières Banque Laurentienne et ont été obtenus de sources que nous jugeons fiables, mais ne sont pas garantis et pourraient s'avérer incomplets. Les opinions exprimées ne reflètent pas nécessairement celles de Valeurs mobilières Banque Laurentienne et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou vente des titres ci-mentionnés. Les placements mentionnés ne peuvent pas convenir à tous les investisseurs, veuillez consulter votre conseiller en placement. Un placement dans l'OPC (Organisme de placement collectif) peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les OPC ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir. Anthony Ducharme conseiller en placement avec Valeurs mobilières Banque Laurentienne, membre du FCPE et de l'OCRCVM. Valeurs mobilières Banque Laurentienne (VMBL) est une filiale en propriété exclusive de la Banque Laurentienne du Canada, La Banque Laurentienne du Canada est une société ouverte inscrite à la cote des bourses canadiennes.