

DARKO D'ÉTÉ 2021

DANS CE NUMÉRO :

Quand tout est beau.....	1
Être prudent lorsque les autres ne le sont pas!	2
La puissance des gros titres	3
Savoir administrer en temps de crise	4



T 418-614-2945
C 418-670-6699



placements@darkobertrand.com
darkobertrand.com



1232, Avenue Maguire
Québec (Québec) G1T 1Y7



**Gestion privée
de patrimoine**



QUAND TOUT EST BEAU...



« C'était le temps des fleurs, on ignorait la peur » chantait Vicky Leandros à l'époque lointaine de l'année 1968. Plus de 50 ans plus tard, les gens ignorent la peur lorsqu'il est temps d'investir aveuglément dans le contexte que l'on vit présentement.

J'ai fait un vidéo web qui décrit l'appât du gain qui enflamme les boursicoteurs depuis le début de la pandémie. L'argent qui a été déployé par les gouvernements afin de stimuler l'économie a fonctionné en partie, mais malheureusement, l'autre partie a été employé pour spéculer soit sur les marchés financiers soit pour renchérir sur l'achat d'une maison, ou soit acheter un produit relié aux nombreuses cryptomonnaies de ce monde virtuel. Il est certes confortant de penser que l'avenir sera vu à travers des lunettes roses, mais sans jouer à l'épouvantail, je crois que la prudence est de mise.

Souvenez-vous que lorsque tout le monde est prêt à acquérir un produit à tout prix forcément les prix grimpent et quelquefois de façon démesurée. L'investisseur patient devrait attendre le moment opportun afin d'acquérir les bonnes compagnies...mais à juste prix et non faire partie entièrement de la folie ambiante. Comme le dit si bien Warren Buffett : **« Soyez craintifs quand les autres sont agressifs et soyez agressifs quand les autres sont craintifs. »**

En d'autres mots « Quand c'est trop beau pour être vrai, c'est souvent trop beau pour être vrai. Un retour à la normale est certes engagé, mais pas comme le marché boursier ose l'admettre. Les ratios cours/bénéfices des compagnies anticipent des résultats beaucoup trop optimistes et auront de la difficulté à être justifié lors des prochains trimestres.

Il y a deux choses qui provoque une hausse des cours boursiers. Premièrement, les profits des compagnies qui peuvent être quantifiés et calculés. Deuxièmement, la folie spéculative, celle-ci malheureusement nous n'avons pas le contrôle et nous n'en connaissons pas la durée. L'euphorie actuelle est bel et bien présente. La question n'est pas de savoir si elle va éclater, mais bel et bien quand?



” ÊTRE PRUDENT LORSQUE LES AUTRES NE LE SONT PAS!

Je suis franchement épaté de la performance des marchés boursiers au cours des 12 derniers mois. À mon avis, les investisseurs boursiers devraient remercier les gouvernements et les grandes banques centrales pour leur intervention musclée dans le but de contrer les effets de la pandémie. Sans cette intervention, la planète aurait fort probablement été plongée dans une récession sévère. Et les marchés boursiers n'auraient sans doute pas si rapidement rebondi de leur correction de mars dernier.

Il y a toutefois des effets pervers à la baisse marquée des taux d'intérêt instituée par nos banques centrales : les épargnants se retrouvent ni plus ni moins forcés de prendre davantage de risque pour obtenir des rendements potables. Présentement, une obligation 10 ans du gouvernement canadien offre un rendement de 1,37 %. La même obligation du gouvernement américain procure un rendement de 1,43 % (source investing.com dans les deux cas en date du 4 juillet 2021). Pensez-y : avec un rendement de 1,37 %, il faudrait plus de 51 ans à un investisseur pour doubler son capital! Un tel rendement, même en ignorant l'impact fiscal, ne permet pas de surpasser le taux d'inflation. **En d'autres termes, de tels placements appauvriront inévitablement les investisseurs.**

En forçant les épargnants à prendre plus de risques, les banques centrales ont créé un autre problème : les prix de pratiquement tous les actifs financiers sur la planète se retrouvent sensiblement plus élevés. À ma connaissance, les prix des maisons, des œuvres d'art, des métaux

précieux, des cryptomonnaies, des actions... Tous sont aujourd'hui beaucoup plus chers qu'ils ne l'étaient il y a un an, avant que la pandémie ne surgisse.

Il me semble aussi que ce sont les actifs les plus risqués qui se sont le plus appréciés au cours des derniers mois. C'est du moins ce que je constate dans le marché des actions boursières où les titres faisant leurs premiers pas en Bourse (premiers appels publics à l'épargne) sont fortement courus. L'immense popularité des plateformes transactionnelles électroniques témoigne également de cette quête de risques accrus dans l'espoir d'obtenir des rendements.

Pourtant, un jour viendra où les taux d'intérêt augmenteront pour la peine. À ce moment, que personne ne peut prévoir, la valeur de la majorité des actifs financiers baissera. Ceux qui ont le plus profité de la baisse des taux pourraient être ceux qui écoperont le plus lors de leur hausse éventuelle.

Dans de telles circonstances, que devrait faire un investisseur boursier?

J'estime que la pire chose à faire est de participer à l'engouement qui entraîne les titres de sociétés les plus risqués à la hausse. Un jour ou l'autre, la vague de popularité dont ces titres font l'objet se retirera et ils pourraient alors connaître de fortes corrections. Pour l'investisseur qui pense à long terme, il est bien plus important d'éviter les désastres que d'espérer frapper des coups de circuit.

Il va sans dire qu'un investisseur devrait éviter d'investir sur marge et se tenir loin des titres de sociétés lourdement endettées.

Enfin, ménagez-vous une encaisse suffisamment élevée pour profiter de toute occasion qui pourrait se présenter. Pour ma part, j'estime que de posséder une encaisse équivalant à deux positions de titres est amplement suffisant pour profiter des occasions sans avoir à faire de mouvement drastique dans votre portefeuille.

J'adore cette citation de Charlie Munger l'associé de Warren Buffett :

« Fondamentalement, je crois que le désir de s'enrichir rapidement est très dangereux. Mon propre système est de devenir riche lentement, ce qui prolonge d'ailleurs un processus plutôt plaisant. »

LA PUISSANCE DES GROS TITRES

Comme se plaît à dire le fonds de solidarité FTQ, 20.3% dans la dernière année **en prenant seulement les douze mois les plus fructueux soit du 1^{er} juin 2020 au 31 mai 2021**. Il est toujours facile de faire dire ce qu'on veut aux chiffres au moment approprié afin d'attirer l'argent du peuple.

Je me suis amusé à aller comparer les chiffres du fonds de solidarité FTQ suit à l'appel d'un client qui semblait dire que ça sortait du miracle sans avoir lu l'article au complet. L'article est tiré du journal de Montréal du 30 juin 2021.

Le tableau suivant est pris en date du 31 mai 2021 et ainsi de suite pour les années subséquentes. Tout comme dans l'article mentionné ci-haut.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de solidarité FTQ*	20.3%	9.3%	8.9%	7.5%
Moyenne des rendements des comptes de mes clients**	32.6%	12.1%	9.9%	8.9%

Il suffit de quelques minutes pour découvrir l'enrobage des gros titres.

Mais combien de lecteurs prendront le temps de le faire?

*Source: <https://www.journaldemontreal.com/2021/06/30/rendement-de-203-pour-le-ftq>

** Ces données proviennent d'un échantillonnage de la moyenne des rendements des comptes des clients de Darko Bertrand.

Le but ici n'est pas de me comparer avec les fonds des travailleurs qui ont toutes sortes d'avantage, mais je veux attirer votre attention sur les gros titres qui sont parfois pompeux et qui sont souvent livrés à leur avantage.

Les fonds communs de placement ne sont pas garantis et l'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs. Les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus. Le prospectus simplifié contient de l'information importante au sujet des fonds communs de placement. Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux annuels passés, ils comprennent les changements de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des frais de souscription au compte, des frais de rachat, de placement, ni des frais et impôts divers payables par les porteurs de parts pouvant réduire les rendements. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec Darko Bertrand.



SAVOIR ADMINISTRER EN TEMPS DE CRISE

Quelle crise tout va bien dans le meilleur des mondes, on voudrait que ça dure éternellement. Des rendements de 13.33% en 2020 année entière et de 12% dans les 6 premiers mois de l'année 2021. Comme vous avez pu le constatez dans l'autre article concernant le fonds de solidarité de la FTQ, nous avons fait un rendement combiné de 32.6% du 1^{er} juin 2020 au 31 mai 2021, mais je prends soin de vous souligner que plusieurs d'entre vous ont déjà réalisé des profits et que cet argent est accumulé dans l'encaisse et ce depuis quelques mois. Ce qui soulève la question quand donc allons nous réinvestir ces précieux dollars?

Ce qui me ramène au titre de cet article *Administrer en temps de crise* et présentement la crise n'est pas négative elle est positive. Si vous êtes de ceux qui pensent que nous allons refaire 32% pour une deuxième année consécutive, vous devriez vous partir un club Optimiste. Bien que le retour à la normale soit enclenché et que plusieurs compagnies ont su profiter de la pandémie, il est de mise de conservé les acquis accumulés depuis le début de l'année. Les marchés boursiers ne fonctionnent pas de façon linéaire on le sait bien et la personne en charge d'administrer vos actifs se doit de prendre en considération le facteur risque. Après tout il y a deux règles d'or quand voient le temps d'investir.

1. Prendre soin de bien préserver le capital investi.
2. Ne pas oublier la première règle.



Il existe des crises qui sont plus reconnaissables que d'autres. Les négatives comme l'écrasement des titres techno dot-com en 2000 sont dommageables mais ont été devancés par une vague de spéculation obsessive, le résultat a permis de faire une épuration de spéculateurs boursiers.

Ce que nous traversons présentement amuse énormément une génération de spéculateurs qui, malheureusement, ne sera plus présente dans un futur rapproché. Bien des gens pensait que Warren Buffett était un investisseur fini en 2000 lors de l'effervescence des dot-com.

Ceux-ci seraient étonnés de comparer sa richesse d'aujourd'hui 101 Milliards \$US versus l'an 2000 près de 34 Milliards.

Bien que ces chiffres ne soient pas à notre portée, prenez note de ceci lorsqu'il s'agit d'investissement, ce n'est pas un 100 Mètres que nous courons mais bel et bien un marathon avec quelques obstacles. La patience est de mise, même si vous avez une partie en encaisse quelques mois sur 20 ans d'investissement.

Car l'investissement se poursuit au-delà de votre retraite. Plusieurs gens pensent combien ils vont avoir le jour de leur retraite mais si vous êtes à la retraite de 62 ans à 80 ans. Il vous faudra avoir un rendement raisonnable afin de palier à la hausse du coût de la vie constant. Les décisions prises 10-15 ans plus tôt seront importantes pour la suite des choses.

Cette information a été préparée par Darko Bertrand qui est un conseiller en placement pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.