



18 ANS!

Wow j'ai atteint l'âge de la maturité dans ce merveilleux domaine de la finance.

Ce domaine ne cessera de m'émerveiller et de me surprendre. Je suis aussi passionné que je l'étais lors de la lecture de mes manuels de cours sur le commerce des valeurs mobilières. Certes, j'ai traversé quelques tempêtes, la crise des subprimes en 2008, les difficultés financières de l'Europe (Grèce, Italie, Espagne etc.) en 2011, l'effondrement en 2019 dû au virus. Cependant, ce qui m'a le plus mis au défi a été de gérer mes émotions et celle des clients investisseurs qui m'ont suivi tout au long de ce périple de 18 ans. Je vais continuer de vous guider au meilleur de mes connaissances dans le tumulte que nous vivons et j'espère vous compter parmi ma clientèle le plus longtemps possible bien sûr. Merci et bon printemps.



PENSÉES POSITIVES

La richesse est le fait de posséder en abondance ce qui a de la valeur pour soi.

Il n'y a pas d'obstacles dans la vie, il n'y a que des occasions.

VACANCES

Prenez note que je serai en vacances du 3 au 17 mai inclusivement.

Mon assistant **Raphaël Hénault** sera au bureau pour des questions administratives ou des dépôts et retraits au **418-614-2945**.

Pour une transaction hâtive, vous pouvez toujours rejoindre **Gervais Comeau** au **418-882-8282**.



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.



DARKO DE PRINTEMPS 2022

DANS CE NUMÉRO :

Printemps, printemps.....	1
COPART.....	2
Pratiquer l'inactivité au lieu de l'hyperactivité.	3
18 ans !.....	4
Pensées positives.....	4
Vacances.....	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**



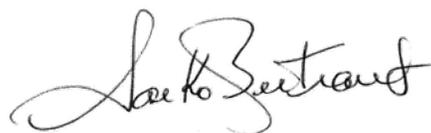
PRINTEMPS, PRINTEMPS.

Ah que la neige a neigé, mais là c'est assez. Faisons place au beau temps. Pour ce qui est de la température, c'est inévitable il fera plus chaud dans les prochains mois. Pour ce qui est des marchés boursiers, je ne pense pas qu'à court terme nous nous dirigeons vers le beau temps. À long terme, les marchés sauront nous récompenser cependant.

Sans être sur la panique, il convient de constater que l'inflation qui est à son plus haut depuis 40 ans, la faiblesse de la chaîne d'approvisionnement, les coûts de l'essence qui font augmenter le coût de tous les biens qu'on se procure, les tensions géopolitiques qui ont atteint un niveau jamais aussi élevé depuis 20 ans, sont autant de facteurs qui me dirigent plus vers la prudence. D'autant plus que les ratios du marché sont encore très élevés par rapport à leur moyenne historique.

Sachant qu'en investissement nous sommes davantage dans un marathon que dans une course de 100 mètres, il convient donc de prendre une grande inspiration et de profiter des doux rayons du soleil avant de réinvestir les montants qui sont en suspens depuis quelques mois. J'ai ajouté un texte en page 2 concernant l'inactivité au moment opportun.

Bonne lecture et bon printemps 2022.





” COPART

La société a été fondée en 1982, en Californie. À l'époque, le fondateur de la société, M. Willis Johnson, aujourd'hui président exécutif du conseil d'administration, avait ouvert la première cour d'entreposage de véhicules accidentés à Vallejo, en Californie.

Aujourd'hui, Copart recommercialise plus de 3 M de véhicules accidentés annuellement, la plupart d'entre eux étant jugés des pertes totales. La société est devenue un leader de la vente de véhicules par encans en ligne avec des activités aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, au Brésil, en Irlande, en Allemagne, aux Émirats arabes unis, à Oman, à Bahreïn et en Espagne. Elle compte aujourd'hui plus de 200 cours d'entreposage à travers le monde et des installations dans 11 pays.

Au cours des 10 dernières années, soit de 2011 à 2021 (la fin de l'exercice de la société est le 31 juillet), ses revenus sont passés de 872,2 M\$ à près de 2,7 G\$, un taux de croissance annuel composé de 11,9 %. Pendant cette même période, ses bénéfices par action sont passés de 0,55 \$ à 3,70 \$, un taux de croissance annuel composé de 21,0 %. En effet, au fil des ans, la rentabilité s'est améliorée grâce à des économies d'échelle non négligeables, la marge bénéficiaire après impôts étant passée de 19,1 % en 2011 à 33,0 %.

Par ailleurs, les dirigeants et administrateurs possédaient collectivement près de 26,8 M d'actions de Copart en date d'octobre 2021 (une valeur de près

de 3,0 G\$ au cours récent du titre), dont M. Johnson, qui en possède plus de 16,2 M, et M. Adair, plus 8,7 M. Nous croyons que les intérêts économiques des dirigeants sont étroitement alignés sur ceux des actionnaires.

Le nombre d'actions en circulation a été réduit de 28,8 % depuis 2008. Les rachats substantiels ont été effectués lorsque le titre était relativement peu cher : en 2015 et 2016, nous estimons que le titre s'échangeait à près de 19 fois les bénéfices prévus; en 2011 et 2012, à près de 17 fois; en 2008, à près de 16. À mon avis, il n'est pas impossible que la société rachète à nouveau des actions au cours des prochains mois, compte tenu de la correction du titre et de son évaluation plus attrayante.

Quant à la fréquence des accidents, la tendance des dernières années a été à la hausse malgré des technologies de sécurité améliorées, et ce, en grande partie parce que les conducteurs continuent de texter au volant semble-t-il. Au cours des prochaines années, l'adoption plus étendue de voitures à conduite autonome pourrait réduire le taux d'accidents.

L'achat de ce titre à près de 115\$ ou moins est une bonne opportunité pour le long terme selon moi.

”

PRATIQUER L'INACTIVITÉ AU LIEU DE L'HYPERACTIVITÉ.

L'énergie dépensée en une journée à la Bourse de New York est vraiment remarquable. Plus d'un milliard de titres changent de mains, et il s'agit seulement d'une moyenne.



Cette frénésie est contagieuse. Il y a des spéculateurs à court terme qui achètent des titres avec l'intention de les revendre quelques jours plus tard. Il y a des milliers d'institutions financières qui peaufinent leurs portefeuilles, quotidiennement, hebdomadairement, mensuellement.

Même l'investisseur individuel est affecté. L'un des mythes communs sur l'investissement, construit au fil du temps, est qu'il faut des transactions fréquentes pour réussir. Mais Warren Buffett parle de l'inactivité comme un comportement intelligent. Buffett fuit comme la peste ce qu'il appelle l'hyperactivité. Pour lui ne rien faire équivaut à bien faire lorsque vous détenez les bons titres. Buffett aime acquérir des titres, mais les revendre est une autre histoire. Il compare l'investisseur qui vend facilement à une abeille butinant une fleur après l'autre. Si vous êtes sur la bonne fleur, conseille-t-il, restez-y. Ne cédez pas à la tentation de l'hyperactivité.

Buffett a réussi grâce à la patience, alors que la plupart des investisseurs se montrent impatients. De nombreux investisseurs ferment les yeux sur les implications fiscales des transactions fréquentes. Les retombées fiscales absorbent souvent les rendements nets des investisseurs.

Pour Buffett, l'inactivité signifie des achats et des ventes peu fréquentes, mais cela signifie également autre chose: attendre aussi longtemps que nécessaire qu'émerge une opportunité d'achat. Si pendant un an aucune opportunité ne se présente, Buffett ne bouge pas en attendant qu'émerge une occasion, et peu importe le temps d'attente. Il y a quelques années, il avait estimé que 50 des 61 années qu'il avait passées dans l'investissement lui avait apporté de bonnes opportunités d'investissement. Inversement, cela signifiait qu'une année sur 5, soit 20% du temps, il n'y avait rien d'intéressant.

Ne pas confondre pas **activité** et **accomplissement**.

Ne pas céder à la panique, ne pas rejoindre les foules anxieuses qui réalisent des transactions afin de faire quelque chose, il faut se trouver un autre passe-temps.

La clé de l'investissement consiste à être gagnant sur le long terme.