

# DARKO D'HIVER 2022

## DANS CE NUMÉRO :

Un hiver difficile...	1
Gardons notre calme et soyons zen.....	2
Empire Company Limited .....	3
Citations drôles de fin d'année .....	4
Vacances Raphaël .....	4



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



placements@darkobertrand.com  
darkobertrand.com



1232, Avenue Maguire  
Québec (Québec) G1T 1Y7

## ” UN HIVER DIFFICILE

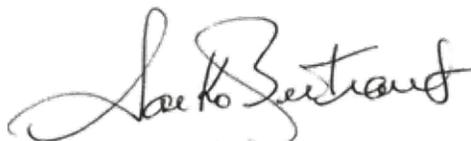
Ceux qui sont avec moi depuis longtemps savent très bien que je suis de nature optimiste, que je préconise presque toujours de rester investi en actions dans des sociétés de premier ordre et qui verse des dividendes de façon régulière et ascendante.

Je ne me suis que très rarement préoccupé de la macro-économie ambiante lors de ses 18 premières années en tant que conseiller. Il n'y a que les fous qui ne changent pas d'idée comme on dit.

Eh bien voilà qu'il faut maintenant tenir compte de l'inflation tout autour du globe et pas seulement ici. Tenir compte également des tensions géopolitiques, de la guerre, des besoins essentiels que la famille moyenne aura de la difficulté à se procurer. Les taux d'intérêt qui montent sans cesse vont réduire le pouvoir d'achat du consommateur.

Dans ce contexte il n'a pas lieu de paniquer, on se doit de garder le cap tout en choisissant bien les entreprises qui sauront mieux se tirer d'affaires dans ces conditions. Bref, le début de 2023 sera peut-être ardu, mais comme à l'habitude après la pluie viendra le beau temps. Il est important alors de bien restructurer les actifs afin de profiter de la prochaine relance de l'économie. Une récession en soi n'est pas catastrophique, une épuration sera faite au niveau des entreprises et de l'emploi et on repartira alors sur des bases plus solides que présentement.

Il y a une chose qui est sûre à propos d'une récession c'est qu'il y a toujours une fin et les années subséquentes sont alors très profitables. Encore une fois patience et discipline sauront guider l'investisseur averti.



# ” GARDONS NOTRE CALME ET SOYONS ZEN

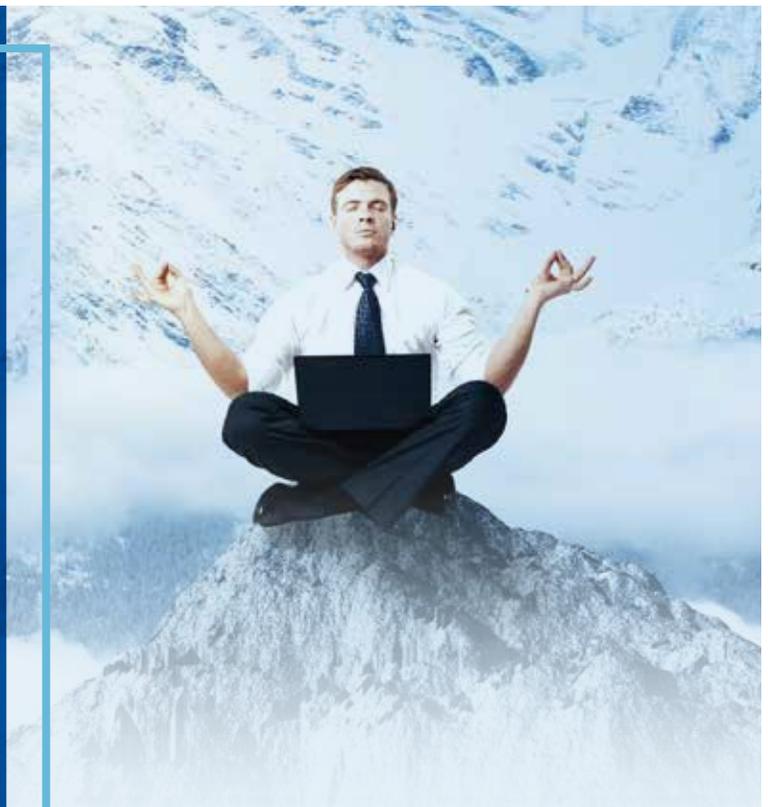
Ce qui détermine le succès d'un investisseur est avant tout sa réaction face à des périodes d'excès. Si un investisseur s'emballe en période d'euphorie, il investira trop hardiment. Lorsque l'excès refluera, les cours boursiers plongeront et l'investisseur sentira durement les conséquences de son euphorie.

En période de baisses importantes, l'investisseur patient, qui sait dompter ses craintes, récupérera ses pertes beaucoup plus rapidement. L'investisseur craintif, quant à lui, cherchera le réconfort des placements sûrs, le privant ainsi des rendements les plus importants qui suivent une reprise boursière.

Bref, je me suis posé des questions au début de 2022 : « Pourquoi je ne m'emballe pas en période d'euphorie et je ne panique pas en période de baisse, alors que je suis émotif autant que mes clients ? »

Effectivement, je suis une personne tout à fait normale, probablement plus passionnée que la moyenne. Cette passion devrait me jouer des tours.

- Pourquoi est-ce que je n'appelle pas tous mes clients pour vendre à la première baisse ?
- Pourquoi est-ce que je ne change pas les portefeuilles de mes clients pour les précipiter vers le secteur « hot », en forte hausse ?
- Pourquoi est-ce que je cherche les opportunités en période de baisse ?



## II Y A 3 PARTIES À CES RÉPONSES :

1

Je connais bien les marchés. Je connais leurs cycles et je sais qu'ils sont passagers et répétitifs. Je sais aussi que l'investisseur patient et conservateur obtient **toujours sa récompense, à long terme.**

2

Je connais les émotions qui me guettent. Je sais donc reconnaître mes réactions irrationnelles. Les reconnaissant, je peux être en contrôle face à elles et faire prévaloir mon cerveau plutôt que mes tripes.

3

J'ai un plan à long terme et je n'y déroge pas.

**La panique n'a jamais bien servi les investisseurs nerveux. Voilà pourquoi la persévérance et la discipline sauront tous nous guider vers un environnement financier plus zen.**



# EMPIRE COMPANY LIMITED

Empire Company Limited (TSX : EMP.A) est une société canadienne dont le siège social est situé à Stellarton, en Nouvelle-Écosse.

Les principaux secteurs d'activité d'Empire Company Limited sont la vente au détail de produits alimentaires, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Sobeys Inc. et les activités immobilières connexes. Avec des ventes annualisées d'environ 30,5 milliards de dollars et des actifs de 16,3 milliards de dollars, Empire Company Limited et ses filiales et sociétés affiliées emploient environ 130 000 personnes.

Fière entreprise canadienne, la filiale d'Empire Company Limited, Sobeys inc., compte plus de 111 ans d'expérience en service à la clientèle dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires. Sobeys inc. est l'un des deux seuls détaillants canadiens à exercer ses activités dans les dix provinces par l'entremise de ses quelque 1 500 magasins. Sobeys inc. englobe les bannières Sobeys, Safeway, IGA, Foodland, FreshCo, Thrifty Foods et Lawtons, et plus de 350 postes d'essence.

À 36.73 \$ nous estimons que la valeur de l'action d'Empire Co. est sous-évaluée par rapport à ses pairs et qu'elle devrait refléter un Ratio C/B d'au moins 17 fois au lieu de 13 présentement. Par exemple Metro présentement est à 21 fois les Bénéfices et Loblaws est à 20 fois. Ce qui démontre que l'action d'Empire pourrait rattraper l'écart qui les sépare. Ayant fait 2.83 \$ l'année dernière et compte tenu de la croissance observée lors des 3 dernières années, on est en droit de s'attendre à un bénéfice de 3 \$ par action à 17 fois les bénéfices le titre devrait se transiger dans un avenir de 12-18 mois à tout près de 51 \$ (17 fois 3 \$).

**Bien entendu, à 36.73, l'investisseur patient pourrait très bien être récompensé dans un secteur défensif et une compagnie extrêmement bien gérée et bien diversifiée.**

	JUIL. 2018	JUIL. 2019	JUIL. 2020	JUIL. 2021	JUIL. 2022
Ventes en M\$	24,401,700	25,425,800	27,198,300	28,540,100	<b>30,474,000</b>
Bénéfice Net en M\$	201,100	422,300	644,800	698,100	<b>744,800</b>
Bénéfices par action B/A	0.74 \$	1.55 \$	2.39 \$	2.61 \$	<b>2.83 \$</b>
Actions en circulation	271,789	271,796	269,021	266,980	<b>262,184</b>

Source : Investor.com



## CITATIONS DRÔLES DE FIN D'ANNÉE

**En cette période de réjouissance j'ai décidé d'alléger l'atmosphère financière auquel vous êtes habitué par quelques citations que voici :**

**Je n'ai pas parlé à ma belle-mère depuis 18 mois. Je n'aime pas l'interrompre.**

Être populaire sur Facebook, c'est comme être riche au Monopoly.

**Certains sont si pauvres qu'ils ne possèdent que de l'argent.**

Pour commencer, je fais toujours une pause.

**La force c'est de pouvoir casser une barre de chocolat en quatre et de n'en manger qu'un carré.**

Ne devenez pas adulte, c'est un piège.

**À l'école, on apprend le passé simple, mais rien sur le futur compliqué.**

Le chocolat est notre ennemi, mais fuir devant l'ennemi c'est lâche.

**L'échec est seulement l'opportunité de recommencer d'une façon plus intelligente.**

J'aimerais bien être d'accord avec toi, mais nous serions deux à avoir tort.

**La chute n'est pas un échec. L'échec est de rester où on est tombé.**

Ne soit pas déçu lorsque les gens refusent de t'aider. Souviens-toi des paroles d'Einstein : Je suis reconnaissant envers tous ceux qui m'ont dit NON car, grâce à eux, je l'ai fait moi-même.

**Le businessman américain est un monsieur qui, toute la matinée, parle de golf à son bureau et qui, le reste de la journée, discute affaires sur un terrain de golf.**

L'homme vraiment riche est celui dont les enfants courent se jeter dans ses bras, même quand il a les mains vides.



## VACANCES RAPHAËL

Veillez prendre note que mon assistant Raphaël Hénault sera absent à partir du 17 décembre 2022. Ceux qui ont des dossiers en suspend pourront le faire avant son départ, sinon je serai au poste pour les urgences. Il sera de retour frais et dispo pour le lundi 9 janvier 2023.

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.