DARKO BERTRAND PLACEMENTS

DARKO D'HIVER 2023

DANS CE NUMÉRO :

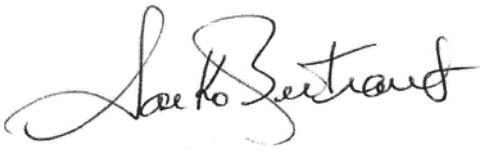
2023-2024.....1
Cummins inc.....2
La bulle EV a éclaté. 3
Rendez-vous 4

Drôle d'année 2023 qui nous fait la surprise de bien finir malgré les soubresauts d'août, septembre et octobre. Petites montagnes russes qui nous rappellent que les marchés sont volatils et ne sont pas à la portée de tous les investisseurs nerveux.

2024 sera marqué d'une élection américaine qui chamboulera l'avenir de ce pays. Bien que nous ne soyons pas impliqués dans le droit de vote, nous serons impactés indirectement, étant le voisin immédiat. Sans investir dans une élection, nous pouvons d'ores et déjà sentir une certaine fébrilité et une inquiétude face à l'année qui arrive. La situation au Canada n'est guère reluisante également. La précaution que nous prendrons pour répartir les actifs sera importante.

Je ferai un vidéo prochainement que je vous ferai parvenir par courriel. Je vous invite à regarder ce montage qui démontrera la situation économique dans laquelle on se trouve et vous pourrez alors mieux saisir les stratégies pour vos portefeuilles respectifs.

Bonne fin d'année à tous.



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

placements@darkobertrand.com
darkobertrand.com

1232, Avenue Maguire
Québec (Québec) G1T 1Y7

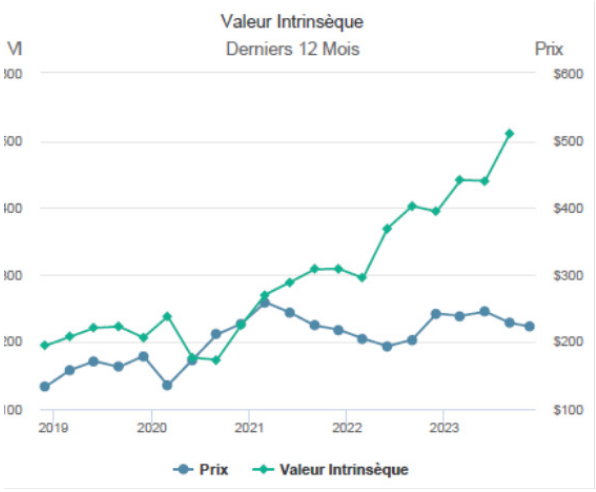
iA Gestion privée de patrimoine

CUMMINS INC.

Cummins Inc. est une entreprise américaine qui conçoit, fabrique et distribue des moteurs Diesel et au gaz naturel, ainsi que des produits connexes comme des filtres ou des turbocompresseurs.

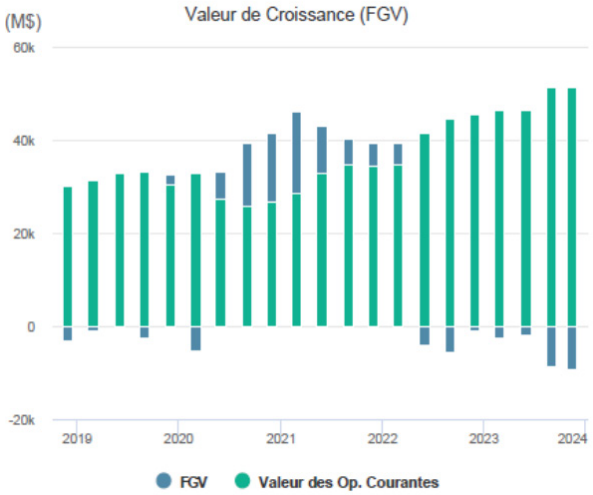
Fondée à Columbus dans l'Indiana en 1919 par Clessie Cummins, cette société a déclaré en 2022 un chiffre d'affaires de 28 milliards de dollars et comptait alors 73 600 salariés. Elle est cotée au New York Stock Exchange. En 2022, l'entreprise est implantée dans 190 pays.

GRAPHIQUE 1



Source : Inovestor

GRAPHIQUE 2



Source : Inovestor

Ce titre industriel est particulièrement intéressant puisqu'il possède plusieurs critères d'achat. Tout d'abord sa valeur intrinsèque est en constante évolution et est bien au-delà de la valeur du titre en bourse, comme indiqué au graphique 1.

Ensuite, sa valeur de croissance future (barres vertes par en haut) et sa sous-évaluation (barres bleues par en-bas) des 5 dernières années. Chaque barre constitue un trimestre. Donc l'évaluation de ce titre est à son plus beau niveau depuis 5 ans. (graphique 2)

De plus, nous constatons dans le tableau à droite, que les ventes ont augmenté de 27.2% l'année dernière et ont largement repris le retard dû à

Derniers 12 Mois					
sept. 19	sept. 20	sept. 21	sept. 22	sept. 23	
					Revenus et Dépenses
24 119,000	19 559,000	24 001,000	26 154,000	33 292,000	Ventes
17 281,000	14 054,000	17 618,000	19 269,000	24 356,000	Coût des Marchandises
974,000	922,000	1 057,000	1 233,000	1 443,000	R + D
2 754,000	1 727,000	2 338,000	2 366,000	3 294,000	Profit d'Opération
2 539,000	1 588,000	2 238,000	1 914,000	2 797,000	Bénéfice Net
4,73 $	5,24 $	5,50 $	5,92 $	6,39 $	Dividendes
16,14 $	10,66 $	15,34 $	13,50 $	19,76 $	BPA
16,08 $	10,61 $	15,21 $	13,42 $	19,63 $	BPA - Dilués
155,900	147,900	143,500	141,100	141,800	Actions Ordinaires

Source : Inovestor

l'année 2020. Ils ont racheté 14M d'actions dans les 5 dernières années. On dénote également une hausse constante du dividende. Bref, c'est une entreprise solide avec un bon bilan financier qui possède une feuille de route intéressante, avec une concurrence minime.

À 12 fois les bénéfices et donnant un dividende de 3%, les ingrédients sont présents pour constituer un achat à 235$ ou moins.

LA BULLE EV A ÉCLATÉ.

On ne peut nier les chiffres.

Lucid a dépensé environ 9 milliards de dollars en espèces pour développer son activité. Au troisième trimestre, environ 8 800 voitures ont été livrées.

Quelles que soient les raisons, une chose est sûre : la bulle des véhicules électriques a éclaté. Il suffit de regarder les chiffres.

LA CAPITALISATION BOURSIÈRE MAXIMALE COMBINÉE DE :

Nikola, **Fisker** et **Rivian**, **XPeng**, **Polestar**, **Canoo** et **Lordstown Motors** représentaient autrefois environ **470 milliards de dollars**. Les pics pour ces start-ups se sont produits entre 2019 et 2021, lorsque les taux d'intérêt de référence variaient d'environ zéro pour cent à 2 %.

Aujourd'hui, les capitalisations boursières totalisent environ **59 milliards de dollars**, soit une baisse de 87 %. Les investisseurs ont perdu leur appétit pour les actions qui ne génèrent pas de flux de trésorerie disponibles. Au cours de leur histoire, ce groupe de neuf compagnies a utilisé environ 46 milliards de dollars en espèces pour développer leurs entreprises.

Ces dépenses ont généré des ventes de véhicules d'environ 420 000 unités au cours de la dernière année, ce qui équivaut à plus de 100 000 $ pour chaque voiture vendue. Les revenus des neuf devraient totaliser environ 36 milliards de dollars en 2024, dont environ 70 % sont générés par NIO, XPeng et Rivian.

Dire qu'il a été difficile d'être une start-up de véhicules électriques est un euphémisme. Ça n'a pas été facile ni l'un ni l'autre, ni les trois fabricants de véhicules électriques rentables: **Tesla**, **BYD**, et **Li Auto**. Leurs capitalisations boursières maximales ont totalisé quelque 1 400 milliards de dollars. Aujourd'hui, cette somme est tombée à environ 900 milliards de dollars. Tesla représente la majorité des deux chiffres. Sa capitalisation est passée d'environ 1,2 billion de dollars à environ 770 milliards de dollars.

Ces trois sociétés ont généré environ 4 milliards de dollars de flux de trésorerie disponible au cours des trois premiers trimestres de 2023 et environ 20 milliards de dollars de flux de trésorerie disponible combinés au cours de leur existence. Tesla représente près de la moitié de ce chiffre.

Les constructeurs automobiles traditionnels n'ont pas non plus été épargnés. **GM**, **Ford**, **Stellantis** et **Volkswagen** se sont tous penchés sur la tendance des véhicules électriques, annonçant des milliards de dépenses dans des usines de batteries et de nouveaux modèles. Leur capitalisation boursière combinée est passée d'un sommet d'environ 425 milliards de dollars à 220 milliards de dollars, soit une baisse de près de 50 %.

Au total, environ 1 400 milliards de dollars de valeur marchande ont été effacés au cours des deux dernières années alors que les investisseurs ont réévalué les valorisations des véhicules électriques.

SUITE À LA PAGE 04 ⟶

Ils réévaluent leur situation car la croissance semble ralentir. **General Motors** et **Ford** ont tous deux retardé certaines dépenses en véhicules électriques et repoussé les objectifs de vente.

Et le marché des véhicules hybrides est en plein essor. Jusqu'en octobre, les ventes d'hybrides du leader des véhicules hybrides **Toyota** ont augmenté d'environ 28 % d'une année sur l'autre, et les ventes d'hybrides ont représenté l'essentiel de la croissance des ventes de l'entreprise japonaise jusqu'à présent en 2023. Cette croissance a fait grimper le titre. Les actions ont gagné plus de 35 % au cours des 12 derniers mois.

Le directeur financier de GM Paul Jacobson pense que la demande de véhicules électriques continuera de croître aux États-Unis à mesure que l'infrastructure de recharge s'améliorera, que de nouveaux modèles seront introduits et que les acheteurs de voitures américains s'habitueront à la technologie.

Les modèles comptent. Même Tesla connaît un ralentissement de son taux de croissance. Wall Street s'attend à ce que l'entreprise expédie environ 2,2 millions d'unités en 2024, soit une hausse d'environ 20 à 25 % par rapport à 2023. C'est loin de la croissance annuelle moyenne de 50 % maintenue de 2020 à 2023.

Tesla n'a pas lancé de nouveau modèle depuis 2020, lorsque le modèle Y est sorti dans les rues. Le Cybertruck vient tout juste d'être lancé, mais on s'attend à ce qu'il s'agisse d'un véhicule de moindre volume au cours des prochaines années.

Dans une interview publiée mardi, le PDG Elon Musk a dit que l'entreprise est assez avancée pour offrir un véhicule plus petit et moins cher. Ce véhicule sera bon pour l'industrie des véhicules électriques et pour la part de marché de Tesla.

> **La technologie EV n'est pas morte. Ce qui a disparu à jamais, ce sont les valorisations exorbitantes des start-ups de véhicules électriques qui sont encore très loin de la rentabilité.**

RENDEZ-VOUS 2024

Comme à chaque année, Raphaël communiquera avec vous afin de céduler un rendez-vous en janvier-février à votre convenance. C'est l'occasion pour nous de vous présenter notre bilan annuel et parler stratégie financière pour la prochaine année, en ciblant chaque cas particulier.

Si vous avez une préférence pour une journée ou une semaine précise, veuillez-nous en faire part, par courriel ou par téléphone.

Au plaisir de vous revoir.

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.