

DARKO D'AUTOMNE 2025

DANS CE NUMÉRO :

L'euphorie aura-t-elle une fin ?.....	1
Analyse d'une société.....	2-3
Croissance de l'entreprise.....	4
Matière à réflexion.....	4



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



placements@darkobertrand.com
darkobertrand.com



1232, Avenue Maguire
Québec (Québec) G1T 1Y7

L'EUPHORIE AURA-T-ELLE UNE FIN?

Les couleurs de l'automne sont déployées depuis quelques jours et on sent une énergie grandissante, une effervescence. Les marchés vont de record en record comme s'il n'y avait pas de lendemain. Vite, il faut investir pendant que ça passe. Euh... remettons les choses en perspective. Quand on veut investir, il faut déterminer

- 1- Qu'est-ce qu'on achète
- 2- À quel prix est-on prêt à payer

Or, plusieurs investisseurs (boursicoteurs) ne savent pas ce qu'ils achètent et non aucune idée de la valeur intrinsèque de ce qu'ils achètent. Ils s'en remettent alors au dicton « *Quand il vente fort, même les dindes peuvent voler* ». C'est connu que lorsque les marchés boursiers s'emballent, la plupart des titres font bien.

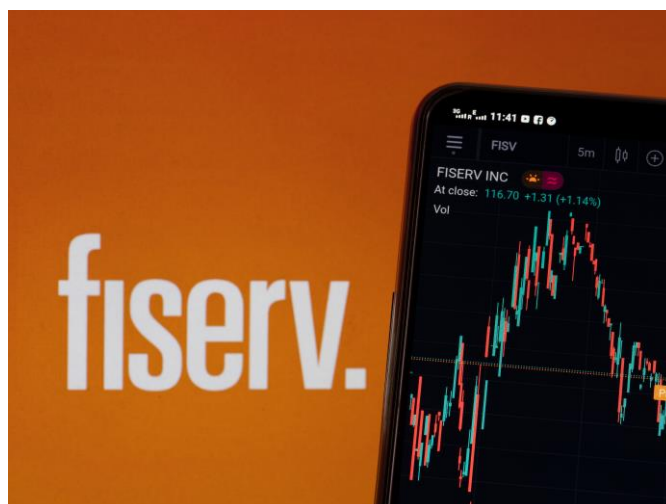
Cependant, qu'arrive-t-il lorsque les nouvelles sont moins bonnes ? C'est là que toute la sagesse de Warren Buffett s'applique lorsqu'il dit « *C'est quand la marée baisse qu'on s'aperçoit ceux qui n'ont pas de costume de bain* ». En juin 2025, la position cash de Warren Buffett était de 344 Milliards. Oui, Milliards... Pour ma part, je vois davantage un scaphandre qu'un costume de bain. Je termine en vous souhaitant un bel automne et vous laisse avec cette citation de Buffett :

« Soyez audacieux quand les autres sont craintifs et faites preuve de prudence quand les autres sont avides. »



ANALYSE D'UNE SOCIÉTÉ : « FISERV »

Fiserv est une société de technologie financière qui fournit des solutions de paiement aux institutions financières, aux commerçants et aux entreprises. Son offre comprend notamment des systèmes de point de vente, des services de paiement numériques, ainsi que des solutions liées aux cartes de débit et aux virements bancaires.



L'activité de la société est majoritairement concentrée en Amérique du Nord, dont 85% des revenus proviennent des États-Unis et du Canada.

La solution aux marchands fournit aux commerçants des résultats leur permettant d'accepter les paiements en magasin comme en ligne. Elle propose également des services de sécurité et de protection contre la fraude, ainsi que des solutions liées aux cartes prépayées.



Clover pour petites entreprises :

La société propose des solutions d'acceptation de paiements destinées aux petites entreprises. Sa principale offre pour ce segment est Clover, une plateforme de point de vente qui combine équipements et technologie infonuagique pour accepter, traiter et exécuter des transactions en magasin et en ligne.

Clover met également à disposition un large éventail d'applications permettant aux commerçants de gérer l'inventaire, la comptabilité, les employés et bien plus encore. La plateforme traite désormais un volume brut de paiements annualisé de 337 G\$.

Carat pour grandes entreprises :

Carat est la plateforme de gestion des paiements multicanaux. Elle s'adresse aux grandes entreprises et prend en charge la complexité des transactions internationales, qu'il s'agisse de la gestion des devises, de l'intégration des méthodes de paiement locales ou du respect des normes de sécurité et de conformité. Elle propose également une large gamme de services complémentaires, notamment des outils d'analyse destinés à optimiser les ventes.



Depuis l'acquisition de First data en 2019, la performance financière de la société a été impressionnante, avec une croissance annualisée des bénéfices par action de 17,2%.

Cette croissance est principalement due à une augmentation des revenus de 5,8%, soutenue par des moteurs de croissance tels que Clover, Carat et Zelle. De plus, la marge d'exploitation (BAIIA) est passée de 33,6% en 2019 à 47,3% en 2024, illustrant ainsi le levier opérationnel de la société.

Voici la progression des ventes, des bénéfices par action et des actions en circulation de la compagnie depuis les 5 dernières années.

	Jun 2021	Jun 2022	Jun 2023	Jun 2024	Jun 2025
Ventes en Milliards	15,424,000	17,008,000	18,452,000	19,780,000	21,112,000
Bénfice par action en \$	1.70\$	3.11\$	3.99\$	5.80\$	6.03\$
Actions en circulation en M	663,700	645,200	615,400	582,700	550,800

Il convient également de noter que cette croissance des bénéfices par action a été amplifiée par les rachats d'actions, le nombre d'actions en circulation ayant diminué de 17 % depuis 2021.

Nous considérons le point d'entrée intéressant pour Fiserv en bas de 160\$, soit 25 fois les bénéfices futurs prévus en 2025. Le titre se transige présentement à 132, une occasion d'achat.

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE

Au cours des dernières années, nous avons connu, grâce à vous tous, une croissance exceptionnelle. Nous vous remercions des références que vous nous avez faites ; il s'agit d'un beau gage de confiance. Notre progression fait en sorte que nous nous situons dans les 100 premiers sur 476 au Canada chez Industrielle Alliance Gestion Privée de Patrimoine. C'est le fruit de 21 ans de carrière qui se conjugue avec l'arrivée de Raphaël Hénault il y a 4 ans de même que l'apport de ma conjointe Isabel Mercier dans différents dossiers.

Compte tenu de cette superbe progression, et afin de vous assurer que nous tenons à vous livrer le même service auquel nous vous avons habitué, un nouveau membre se joint à notre équipe. Il s'agit de Justine Bélanger. Justine nous libérera de formalités administratives, nous donnant davantage de temps, à Raphaël et à moi, de faire fructifier votre portefeuille.

Vous aurez bientôt l'occasion de connaître Justine lorsqu'elle communiquera avec vous pour prendre les rendez-vous des rencontres annuelles de janvier et février. Bienvenue à Justine dans l'équipe et continuons à progresser ensemble.

MATIÈRE À RÉFLEXION

**LE MARCHÉ BOURSIER
EST UN MOYEN DE TRANSFÉRER
DE L'IMPATIENT AU PATIENT**
WARREN BUFFETT



« Les marchés haussiers naissent dans le pessimisme, grandissent dans le scepticisme, mûrissent dans l'optimisme et meurent dans l'euphorie. »

« L'investissement consiste souvent à faire quelque chose de différent de la foule. »

- Sir John Templeton

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 investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. 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.