



DARKO D'ÉTÉ 2025

DANS CE NUMÉRO :

Enfin l'été	1
Analyse d'une société	2
L'importance des engagements	3-4
Matière à réflexion	4



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



placements@darkobertrand.com
darkobertrand.com



1232, Avenue Maguire
Québec (Québec) G1T 1Y7



Chers investisseurs,

L'été est généralement un moment tranquille sur les marchés boursiers. Les résultats trimestriels du printemps sont sortis, les changements à faire pour rééquilibrer les portefeuilles sont habituellement tous faits et plusieurs courtiers prennent des vacances. Mais voilà ; nous ne sommes pas dans des temps usuels.

Les tensions géopolitiques, autant financiers (Tarifs) que militaires, ne sont pas à négliger et seront à surveiller d'ici la fin d'année. Ces incertitudes ont poussé l'or à des sommets inégalés (3,400\$ US l'once) et ce métal devrait continuer de bien performer dans ce contexte, L'argent physique aussi devrait rattraper l'écart qui s'est creusé entre l'or et l'argent.

Les ratios cours-bénéfices demeurent très élevés. Ce faisant, les aubaines boursières sont beaucoup plus rares. La prudence est toujours de mise. Nous ne cessons de poursuivre nos recherches afin de placer dans vos portefeuilles des sociétés de grande qualité avec un prix raisonnable. Soyez assurés que nous communiquerons avec vous le cas échéant.

Je vous souhaite de belles vacances estivales. Profitez-en bien.

ANALYSE D'UNE SOCIÉTÉ :

« PROGRESSIVE CORPORATION »

Progressive Corporation est l'un des plus importants fournisseurs d'assurance automobile aux États-Unis. De même, la société assure les motos, les bateaux, les caravanes et les véhicules commerciaux. Enfin, elle offre des assurances habitations grâce à des assureurs partenaires. Fait à noter, elle est reconnue pour son utilisation d'internet et du téléphone pour la vente de polices, ainsi que pour son service de comparaison d'assurances.



Progressive est présente à l'étranger, notamment en Australie où elle propose des assurances automobiles. Le siège social de l'entreprise est situé à Mayfield Village dans l'Ohio.

Le tableau ci-dessous illustre la progression des ventes et des bénéfices de la société au cours des 5 dernières années.

	Mars 21	Mars 22	Mars 23	Mars 24	Mars 25
Ventes en M\$	44,759,600	48,072,700	52,048,300	65,021,400	78,508,200
Bénéfice Net en M\$	6,485,500	2,184,800	855,500	5,785,900	8,715,600

Source : Inovestor

Pour :

Il est entendu que ce domaine ne devrait pas ralentir de sitôt. Les clients de ces compagnies sont captifs et sont généralement assez fidèles.

À 18 fois les bénéfices, c'est un très beau point d'entrée pour une compagnie qui affiche cette belle croissance. À 260\$ et moins l'action, cette entreprise est pour nous un achat à long terme. Elle a affiché un rendement de 181% dans les 5 dernières années.

Contre :

Le dollar US pourrait perdre quelques points de pourcentage à court terme. Le climat économique et les évaluations élevées du marché boursier pourraient faire descendre ce titre tout comme l'ensemble du marché.

Dans l'éventualité d'une chute boursière, cette entreprise pourrait devenir tout une aubaine.

L'IMPORTANCE DES ENGAGEMENTS RENDUS PUBLICS

Je réalise aujourd'hui qu'il nous a été très bénéfique de communiquer constamment notre philosophie d'investissement, que ce soit à travers le journal trimestriel, les soupers-conférences, les vidéos que nous avons publiées, les courriels ponctuels, etc. Cette communication constante et publique a indirectement contribué à ancrer solidement cette philosophie en nous. Je crois aussi que c'est une des raisons, sans évidemment être la principale, pour lesquelles nous n'avons jamais dérogé à cette philosophie d'investissement.

On pourrait supposer que la discipline de publier nos décisions pourrait nous influencer négativement dans nos choix d'achat et/ou de vente de certains titres. C'est un biais que nous reconnaissons et auquel nous devons constamment faire face. Pour le contrer, nous réévaluons sans cesse nos investissements, en particulier les titres qui ne nous ont pas procuré de rendements satisfaisants.

J'ajouterais que notre quête incessante de nouvelles idées d'investissement nous pousse à vendre les titres les moins intéressants de nos portefeuilles.



*Les engagements publics
tendent à devenir
des engagements durables.*

*Si la constance est généralement
une bonne chose dans la vie, la
rigidité est à proscrire.*

En outre, il est difficile de changer d'opinion lorsqu'on s'est engagé dans une direction. L'humain a malheureusement bien souvent tendance à s'associer avec des gens qui pense comme lui et à éviter de parler à ceux ont des opinions divergentes. Le biais de confirmation, selon lequel une personne a tendance à ne tenir compte que des informations qui confirment ses décisions ou ses opinions, est un autre élément qui contribue à la faire camper sur ses positions. Les réseaux sociaux amplifient ce phénomène et peuvent en partie expliquer la polarisation des opinions dans nos démocraties. Soyez sans crainte, nous sommes conscients de ce phénomène et sachez que nos sources d'informations sont multiples et diversifiées.



À mon avis, une des grandes forces de Warren Buffett est qu'au cours de sa carrière, il a réussi à maintes reprises à revenir sur ce qu'il avait dit ou écrit publiquement. Par exemple, il a débuté sa carrière en investissant dans des titres de sociétés de qualité douteuse, mais fortement sous-évalués (ce qu'il appelait des « mégots de cigarettes »). Toutefois, au fil des ans et au contact de Charlie Munger, il a changé d'approche et a plutôt investi dans des sociétés de grande qualité à prix raisonnable. Par ailleurs, il y a quelques années, alors qu'il avait souvent écrit que la technologie était en dehors de son cercle de compétence, il a tout de même investi des sommes substantielles dans Apple. Moins glorieusement, il a aussi investi dans les quatre grandes sociétés de transport aérien américaines alors qu'il avait toujours dit que cette industrie était très peu attrayante.

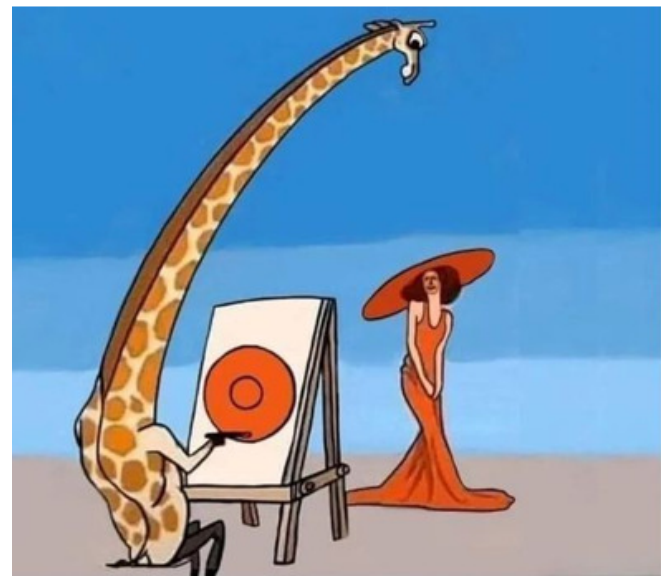
Cette grande ouverture d'esprit exhibée par Warren Buffett est une qualité que les investisseurs devraient chercher à développer.

Cela dit, même si le principe de l'engagement et de la constance nous est bénéfique dans la majorité des cas, il ne faut pas qu'il devienne un automatisme que l'on suit aveuglément dans toutes les circonstances.

Il est essentiel de prendre le temps de réfléchir, de prendre du recul et de se demander si nos automatismes sont la bonne voie à suivre. Souvent la question la plus importante est celle-ci : *Sachant ce que je sais maintenant, si je pouvais revenir en arrière, ferais-je le même choix ?*

Matière à réflexion :

Les gens ne sont pas nécessairement dans l'erreur, tout dépend de l'angle avec lequel ils abordent les 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 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.