

# 100<sup>ème</sup> DARKO

*Chères clients investisseurs,  
Vous lisez présentement la centième  
édition de mon journal, et aussi la dernière.  
En effet, les temps changent et je vous  
transmettrai maintenant de l'information sous forme  
de courtes vidéos. Je pense atteindre davantage  
de clients de cette façon.*

*Ce journal a constitué pour moi, au fil des 21 dernières années,  
un défi constant qui s'est manifesté de différentes façons :*

- par un ardent désir de vous renseigner tout en vulgarisant le  
domaine de l'investissement;*
- par une façon de transmettre mes valeurs et mes pensées sur le  
monde qui nous entoure et qui influence nos portefeuilles respectifs;*
- par un plaisir à vous livrer le sens de ma philosophie de placement;*
- par un moyen pour moi d'entrer dans vos maisons quatre fois par  
année et de vous rassurer que peu importe les secousses boursières,  
il y avait toujours un capitaine à bord du navire.*

*Je ne vous cacherai pas que je me suis retrouvé quelquefois devant  
une page blanche. Heureusement, l'historique des meilleurs  
investisseurs de notre époque soit les Warren Buffett,  
Charlie Munger, Peter Lynch, Philip Fisher, Ray Dalio,  
Stephen Jarislowsky, etc m'ont servi d'inspiration pour  
vous transmettre d'importantes notions de finances  
autant théoriques que pratiques.*

*Merci de m'avoir lu et d'avoir interagit à  
l'occasion, à la suite de certains articles.*

*Ce fut grandement inspirant  
et satisfaisant.*

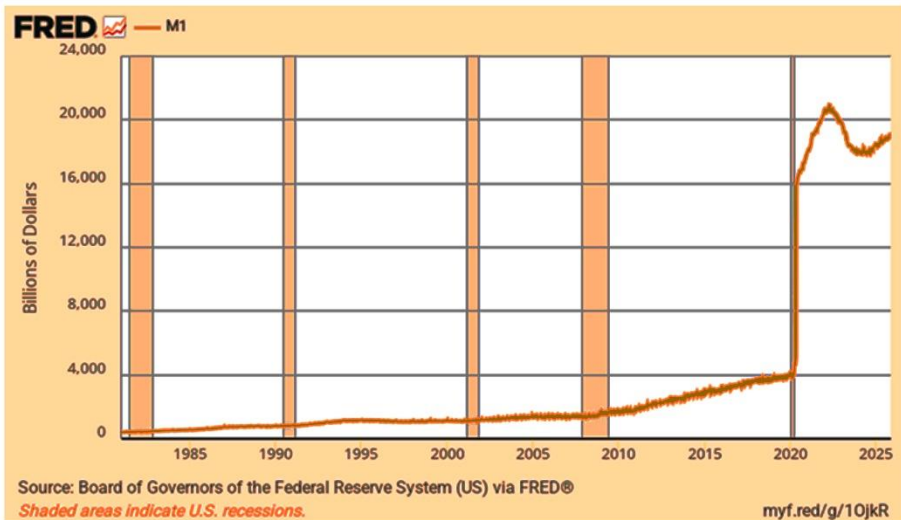
# L'inflation expliquée: ses causes et conséquences

L'inflation ne peut résulter que d'une augmentation de la masse monétaire, la masse monétaire étant la quantité totale de monnaie disponible à un instant X.

Le graphique ci-dessous illustre que 80% de tous les dollars en circulation ont été imprimés dans les cinq dernières années.

Or, une augmentation de la masse monétaire diminue la valeur de chaque dollar; il est donc nécessaire

d'augmenter les prix (inflation) pour maintenir le même pouvoir d'achat. Ceci est d'une simplicité enfantine.

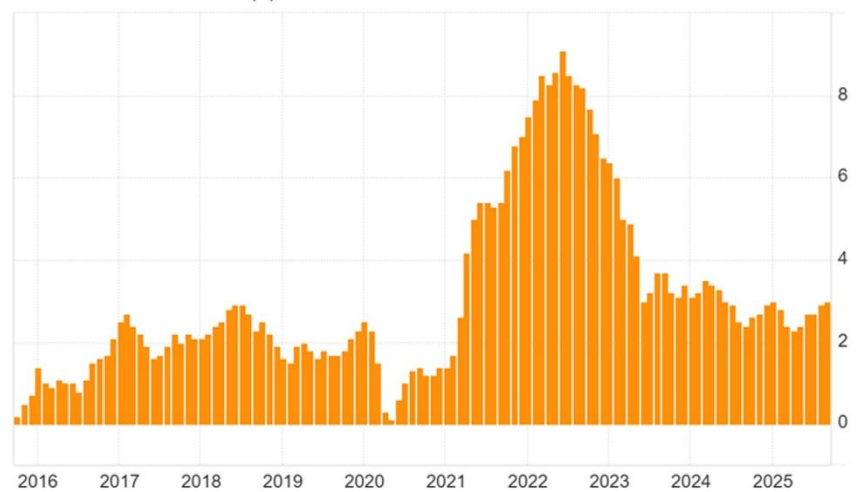


Le graphique suivant montre le taux d'inflation aux États-Unis depuis les dix dernières années. On constate que l'augmentation du taux d'inflation depuis 2020 coïncide bel et bien avec l'augmentation de l'impression des dollars (et donc de la masse monétaire).

Avec autant de billets en circulation, on ne s'étonne donc pas que les marchés boursiers et immobiliers soient en ébullition.

Malheureusement, la circulation d'autant de billets tend à réduire la vraie valeur des placements. C'est une des raisons pour laquelle de plus en plus d'investisseurs achètent de l'or et de l'argent afin de trouver refuge dans des investissements tangibles.

United States Inflation Rate (%)

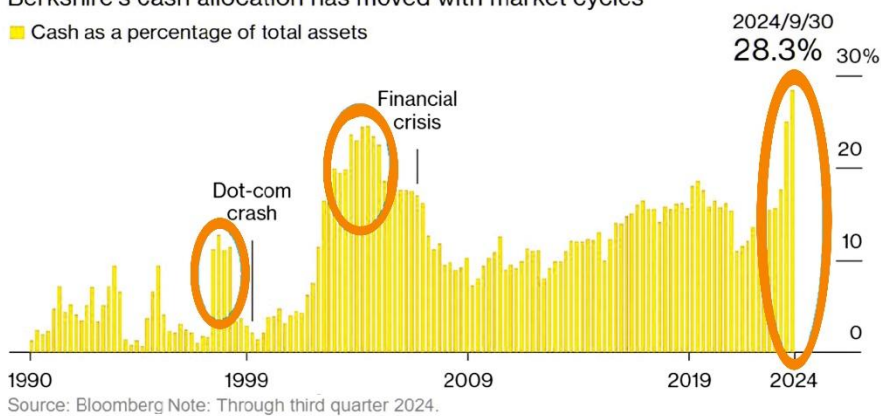


# Patience et discipline

## Buffett Is Loading Up on Cash

Berkshire's cash allocation has moved with market cycles

■ Cash as a percentage of total assets



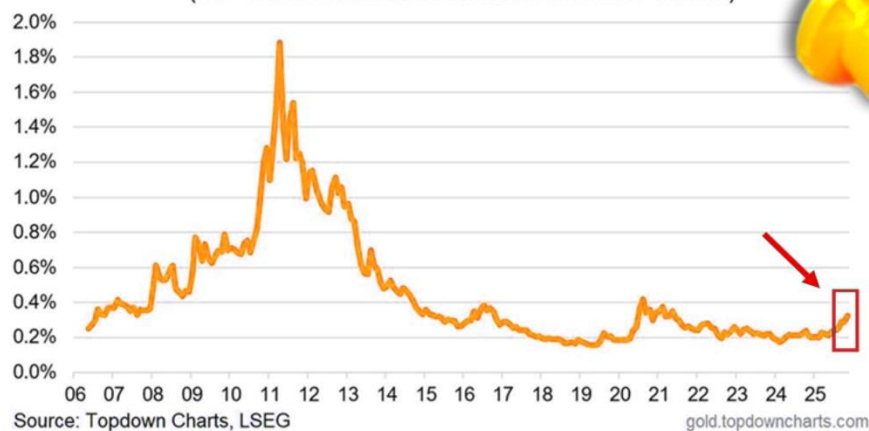
Buffett est assis sur 381\$ milliards de «cash», sur les lignes de côté. Selon le graphique ci-dessus, on constate qu'en 2024 sa pondération en liquidités se situait à 28,3%. En 2025, sa pondération dépasse maintenant 30% de son portefeuille global.

Bien qu'il ait acheté dernièrement pour 4 milliards d'actions de Google, cet achat ne représente que 1% de sa liquidité. Le pourcentage de son portefeuille en «cash» n'a jamais été aussi élevé.

Pour ceux qui ne sont pas à l'aise à avoir 15 à 20% de liquidité dans leur portefeuille, sachez que nous le faisons en toute connaissance de cause. Le graphique nous montre également que Buffet a accumulé de la liquidité alors que les marchés étaient à la hausse (2002 à 2006 environ) et a diminué sa liquidité (a acheté des actions) alors que les marchés étaient en crise (2008-2009). Il a donc acheté le marché à un bien meilleur prix.

## L'argent est-il toujours sous-évalué ?

Implied Allocations: Silver  
(ETF Market share of Silver ETFs vs All ETF Assets)



Les Fonds Négociés en Bourse (FNB ou ETF en anglais) d'argent représentent désormais 0,3 % de l'ensemble des actifs de FNB, un niveau jamais atteint depuis quatre ans. Ce pourcentage reste cependant inférieur aux 0,4 % observé lors du pic de 2020, en pleine pandémie et ce malgré la forte hausse des cours de l'argent tout au long de 2025.

À titre de comparaison, le pic de 2011 s'élevait à plus de 1,8 %, soit six fois plus qu'aujourd'hui. À l'époque, les cours de l'argent avaient bondi de 180 % en huit mois, dépassant largement la hausse de 60 % enregistrée ces huit derniers mois. Autrement dit, l'exposition des investisseurs à l'argent demeure historiquement faible, même après la récente flambée des prix.

On est probablement dans les 3 premières manches de la partie de baseball. Nous considérons qu'il y a deux à trois ans de passé, ce n'est donc pas le temps de vendre, bien au contraire.



## Rencontres annuelles

Justine Bélanger, qui s'est joint à l'équipe depuis octobre dernier, vous rejoindra sous peu si ce n'est déjà fait afin de cibler avec vous le meilleur moment pour les rencontres annuelles de même que la forme qui vous convient le mieux (en présentiel ou par visio-conférence). Merci de votre habituelle collaboration.



## Prochaine transmission d'information

C'est au printemps 2026 que vous recevrez ma première vidéo qui remplacera ce journal. Surveillez vos courriels!

Je me dois de remercier des personnes chères qui m'ont grandement facilité la tâche dans l'impression de ce journal. Il s'agit de Jocelyne Dumas et Guy Plourde de Longueuil qui ont imprimé les cents éditions du journal, soit depuis le tout début. Je les en remercie du fond du coeur. Ils ont allégé mon fardeau autant en temps qu'en argent.

## Voeux des fêtes

Je profite de cet espace pour vous souhaiter de Joyeuses Fêtes. Profitez de ce temps pour vous reconnecter avec ce qui vous tient à coeur, pour vous ressourcer à travers des activités qui vous passionnent et savourez ces instants précieux en compagnie de vos proches. Quant à nous, nous nous retrouverons dès lundi le 5 janvier.



*«Le marché boursier est un moyen de transférer de l'argent de l'impatient au patient.»*

Warren Buffet

*«Le succès en investissement ne réside pas dans la prévision du futur, mais dans la compréhension du présent.»*

Howard Marks

