



DARKO DE PRINTEMPS 2025

DANS CE NUMÉRO :

Le meilleur temps.....	1
Que penser des tarifs imposés ?	2
L'or en temps de crise	3
Le portefeuille de Warren Buffett	4
Absence.....	4



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



placements@darkobertrand.com
darkobertrand.com



1232, Avenue Maguire
Québec (Québec) G1T 1Y7



iAA
Gestion privée
de patrimoine™



LE MEILLEUR TEMPS

On se fait demander souvent si c'est un bon temps pour investir, et la réponse de la plupart des institutions financières est de rester investis peu importe les secousses boursières. Je suis en partie d'accord, mais il n'est pas impératif d'investir tous ses actifs quand les marchés sont à des niveaux stratosphériques comme nous l'avons vu l'année dernière.

Quand les gens veulent acheter une maison et que le marché immobilier est très cher, ils finissent par en acheter une car il faut bien avoir une place pour loger sa famille. Mais dans le cas d'un investissement boursier, il n'y a aucune course à investir rapidement la totalité des actifs et lorsqu'on vend un titre, il n'est pas obligatoire de le remplacer par un autre la journée même.

Le processus d'achat d'un titre doit être minutieux et judicieux si on veut garder les titres le plus longtemps possible. Tout comme dans le cas de l'achat d'une maison trop chère, les meilleurs rendements se font en fonction du prix payé au moment de l'achat. Ce qui nécessite parfois de la patience et de la discipline.

Parlant de temps, je profite ici de l'occasion pour vous remercier de votre disponibilité tout au cours des deux derniers mois. C'est grâce à votre collaboration et compréhension que j'ai pu vous rencontrer tous. Merci à Raphaël qui a su coordonner le tout d'une main de maître.

Bon printemps à tous



QUE PENSER DES TARIFS IMPOSÉS?



Bien que la première réaction de certains clients puisse être de couper les ponts avec les États-Unis, l'émotion est rarement une bonne conseillère. Dans un tel contexte d'incertitude, il faut, à mon avis, rester rationnels et lucides.

La pire chose à faire, selon moi, serait de changer drastiquement notre manière d'investir. Il faut plutôt suivre son plan de match. Il est essentiel de résister à l'envie de vendre ses titres américains afin de se « venger » de Donald Trump. Dites-vous bien que la majorité des entreprises américaines espèrent probablement que des tarifs ne soient pas imposés sur les produits canadiens.

Si votre portefeuille était bien diversifié et bien construit au préalable, l'effet des fluctuations actuelles devrait être relativement modeste. De plus, bien que les tarifs affectent certaines de vos sociétés canadiennes, d'autres pourraient en profiter ou, à tout le moins, ne pas être trop négativement touchées.

Cependant, même si vous ne prévoyez pas de changements drastiques à court terme, il est important de reconnaître que la situation pourrait évoluer sensiblement pour certaines sociétés canadiennes dont le modèle d'affaires repose sur la fabrication au Canada et l'exportation vers les États-Unis. ??? Par ailleurs, il se pourrait que des occasions d'acheter à meilleur prix des titres de sociétés canadiennes non affectées de manière significative se présentent. Pour toutes ces raisons, nous n'envisageons pas de changements majeurs en raison des tarifs potentiels car vos portefeuilles sont bien diversifiés, avec un peu plus de 66 % de titres boursiers et tout près de 34% de titres à revenu fixes.

De plus, parmi nos titres canadiens, nous pensons que l'impact des tarifs sera modeste, car nous ne détenons pas de sociétés manufacturières canadiennes

En tant qu'investisseur, notre rôle n'est pas nécessairement de comprendre les motivations derrière certaines décisions économiques, mais de les accepter et ensuite de s'ajuster à la réalité, aussi illogique soit-elle.



L'or est le produit préféré de tous en cas de crise.

Particuliers, États, petits et gros investisseurs se tournent vers lui pour se protéger et pallier les difficultés. Pourtant, depuis quelques années, on a pu lire qu'il deviendrait un actif propre à la spéculation. C'est l'occasion pour nous de revenir sur ces deux notions et de comprendre la différence entre un simple investissement et un produit de spéculation.

OR, valeur refuge ou valeur spéculative?

En période d'instabilité et de crise économique, les actifs boursiers ont tendance à voir leur cours baisser, voire chuter. À l'inverse, certains sont alors plébiscités et leur prix grimpe. Quand des produits perdent la confiance des investisseurs, d'autres gagnent en popularité. On les appelle des valeurs refuges.

Le cas le plus flagrant est celui de l'or et les événements de ces dernières années en sont l'illustration. Après le scandale des *subprimes* et l'effondrement boursier de 2008, le monde connaît une nouvelle tourmente financière en 2011 et le cours du métal jaune atteint un taux historique.

En 2020, le prix de l'or bat son record et il se maintient à des taux encore jamais vus. La crise sanitaire sans précédent dans laquelle nous étions avait affolé les marchés et poussé les investisseurs à acheter du métal précieux pour se protéger.

Cette année, le conflit entre la Russie et l'Ukraine a eu un impact fort sur la scène internationale. La perte de confiance, l'instabilité et l'inflation ont permis à l'or de reprendre son statut de favori.

Placer de l'argent, acheter un actif, etc. cela comporte toujours un risque, n'est-ce pas ? Quand on s'intéresse au marché du métal jaune, on pourrait y voir des tendances spéculatives.

Ces trois dernières années, le cours de l'or a battu des records avant de retrouver un certain équilibre. Il a ensuite connu une période de croissance suivie d'une chute dramatique, pour remonter tout aussi vite. L'histoire est sans fin.

Pourtant, l'or reste une valeur refuge. On le voit, investir ne représente pas de risque important, c'est un actif intéressant et tous se tournent vers lui durant les périodes difficiles pour garantir leur stabilité financière.

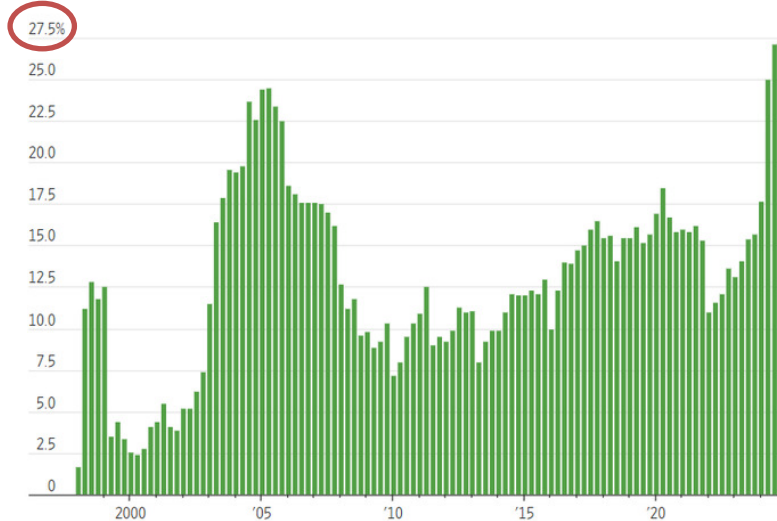
Or, valeur refuge ou valeur spéculative ? Même si certains évoquent la spéculation quand ils parlent du métal jaune, **les experts s'accordent pour lui laisser sa place d'investissement adéquat et de valeur refuge.** Les événements récents nous l'ont prouvé une fois de plus, le monde s'oriente vers l'or quand il va mal. Et force est d'admettre que ça ne va pas très bien ces temps-ci.

LE PORTEFEUILLE DE WARREN BUFFETT

Le pourcentage en liquidité du portefeuille de Warren Buffett n'a jamais été aussi haut à 27% de son actif. Ce fait me force à penser que si vous avez entre 25 et 35% de liquidités en attente, cela démontre une certaine sagesse et constituera un avantage certain le moment venu pour faire de bons achats.

Et comme on peut le voir sur le graphique ci-dessous, M. Buffett a plus vendu d'actions qu'il en a achetées lors des 9 derniers trimestres, soit pendant un peu plus que les 2 dernières années. Quant à nous, nous avons commencé à accumuler du marché monétaire depuis environ 18 mois. Serait-ce que nous voyons, tout comme M. Buffett, que l'économie semble tourner de plus en plus au ralenti et que le marché boursier s'est enflammé trop vite au cours des 2 dernières années ?

Berkshire Hathaway cash as percentage of assets



Note: Cash defined as cash and equivalents plus Treasury bills, minus payables for purchases of Treasury bills
Source: Dow Jones Market Data

Ratio net achats/ventes des actions de Berkshire en milliards de dollars



Source : ZeroHedge Berkshire Hathaway

ABSENCE Veuillez svp prendre en note que je serai absent du 14 au 21 mars de même que du 31 mars au 22 avril. Raphaël tiendra le phare au bureau et pour ceux qui voudraient effectuer une transaction, Gervais Comeau pourra répondre à vos besoins au 418 882-8282.

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.