



# SOUS LE SIGNE DE L'INCERTITUDE

## DARKO D'AUTOMNE 2024

### DANS CE NUMÉRO :

Sous le signe de l'incertitude .....	1
Garder un titre pour son dividende ?....	2-3
Récession prise 2 .....	3
20 ans déjà ! .....	4
Vacances .....	4
Documents numériques .....	4



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



placements@darkobertrand.com  
darkobertrand.com



1232, Avenue Maguire  
Québec (Québec) G1T 1Y7

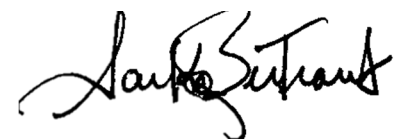
Inflation galopante, coût de la vie en hausse constante, tensions géopolitiques, élections américaines sont au menu en cet automne 2024. Les investisseurs que nous sommes vont passer par toute une gamme d'émotions d'ici la fin d'année.

Que changera la politique américaine dans nos portefeuilles respectifs ? Bien sûr, ces changements pourraient affecter également le taux de change CAN-USA. Verra-t-on arriver une politique protectionniste qui viendrait affecter nos entreprises canadiennes ?

On devra s'ajuster en temps et lieu, mais rien ne servira de paniquer. Le soleil continuera à se lever à l'est et on devrait encore vendre du lait chez Metro. Je ne diminue pas ainsi l'ampleur de l'impact des élections, mais je tends à relativiser les résultats trimestriels des compagnies qui devraient mieux s'en sortir. À vrai dire, ce n'est pas la 1<sup>ère</sup> fois que nous serons confrontés à des élections et les marchés ont toujours su traverser les tourmentes.

Nous serons prêts à réagir car les actifs mis de côté nous serviront éventuellement à créer des rendements plus adéquats.

Sur ce, nous souhaitons un bel automne à tous.



# GARDER UN TITRE POUR SON DIVIDENDE ?

## L'exemple de Bell

Longtemps, j'ai cru qu'un dividende substantiel nous aidait à réaliser de meilleurs rendements, mais encore faut-il que la compagnie ait la capacité de continuer à non seulement donner le même dividende, mais également à l'augmenter comme dans le cas de la plupart des banques canadiennes.

La première fois que j'ai été confronté à un dilemme concernant un dividende trop élevé, c'est avec Cominar. J'ai dû me départir de ce titre un peu avant qu'il ne coupe son dividende de moitié. Le dividende de 8% a non seulement tombé à 4% mais le titre a également perdu 50% de sa valeur.

Un bel exemple présentement est celui du titre de Bell. Bell avait l'habitude de monter son dividende à tous les ans (4 trimestres) depuis 2013. Cependant, depuis avril 2023, il a donné le même dividende les 7 derniers trimestres. Ce n'est pas une catastrophe en soit qu'il ne l'ait pas augmenté, mais on se doit de comprendre les raisons pour lesquelles il a agi ainsi. Voici un tableau qui nous renseigne sur divers indicateurs au fil du temps.

**Il est très important d'évaluer la capacité d'une compagnie à soutenir son dividende de façon continu et de réévaluer au besoin.**

	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2022	Jun 2023	Jun 2024
<b>Dette à long terme en M\$</b>	27,608,000	27,726,000	30,316,000	34,353,000	39,505,000
<b>Actions en circulation en M\$</b>	904,300	905,000	911,900	912,200	912,300
<b>Ventes annuelles en M\$</b>	23,334,000	23,293,000	23,756,000	24,583,000	24,569,000
<b>Bénéfice par action</b>	2.72\$	2.97\$	3.14\$	2.52\$	2.15\$
<b>Fonds propres en M\$</b>	16,785,000	18,426,000	19,552,000	17,340,000	16,134,000

Source : logiciel Inovestor

**À la lecture de ce tableau, cinq constats nous inquiètent.**





## Voici ces 5 signaux d'alarme

1. L'augmentation de près de 30% en 2 ans de la dette à long terme ;
2. La réémission des actions alors qu'une bonne pratique de gestion d'une entreprise est plutôt de réduire son nombre d'actions en circulation afin de renforcer l'actionnariat de ses investisseurs ;
3. La stagnation des ventes : augmentation de 5% en 5 ans, soit 1% par année. Il n'y a donc pratiquement plus de croissance ;
4. La diminution de 46% du bénéfice par action en 2 ans ;
5. La diminution des fonds propres de 3,4 Milliards les deux dernières années.

Pour toutes ces raisons, je me tiendrais loin d'un dividende qui m'apparaît être un appât inquiétant compte tenu du manque de croissance, donc de la capacité à pouvoir continuer à perpétuer son dividende. Tant mieux s'ils arrivent à faire un virage, mais il y a tant d'autres compagnies à choisir avec un meilleur bilan financier. C'est pourquoi il vaut mieux être vigilant et toujours avoir un œil sur les résultats trimestriels puisque les compagnies évoluent et on se doit de faire nos devoirs en tant qu'investisseur.

Comme dirait un dragon à l'émission du même nom, pour ce titre, je passe !

## Récession, prise 2

La récession que j'avais anticipée depuis maintenant un an tarde à être déclarée. N'empêche qu'on ne voit pas venir une récession au niveau nord-américain une semaine à l'avance. Il faut pour ainsi dire plusieurs indicateurs économiques qui convergent vers une direction économique générale, pour nous confirmer que l'économie tourne au ralenti. Bien sûr les principales compagnies de techno ont eu le vent dans les voiles depuis le début de 2024.



Cependant, on semble avoir atteint une certaine accalmie depuis mi-juillet les titres comme Apple, Amazon, Google ont atteint leur apogée à la mi-juillet depuis ce temps on constate une baisse de régime. Sans pour cela inquiéter pour la solidité de ces entreprises, il faut quand même admettre qu'on avait atteint des sommets stratosphériques. C'est cependant au niveau de l'économie de terrain où les titres boursiers n'ont pas bien fonctionné. Les marchands de détails, les chaînes de restaurants et les entreprises de construction, de même que les titres liés au tourisme tirent de la patte.

Septembre, qui est habituellement le pire mois de l'année, sera à surveiller et les résultats trimestriels du troisième trimestre qui se terminera le 30 septembre seront dévoilés tout au long d'octobre. Ce serait quand même surprenant que la récession attendue soit annoncée au grand public avant les élections américaines. Peu importe le gagnant de cette course, il ou elle sera pris(e) avec une économie chancelante. À suivre.

# 20 ans...

C'est en effet le 6 août 2004 que ma belle aventure de conseiller en placement a débuté. Déjà 20 ans !  
Mais 20 ans de quoi ?



*20 ans de belles rencontres*  
*20 ans de montagnes russes*  
*20 ans de transactions (plus de bonnes que de mauvaises)*  
*20 ans de journaux autrefois 6 par année, maintenant 4 par année*  
*20 ans de formation continue afin d'être à la fine pointe des technologies et des normes de conduite*  
*20 ans de téléphones afin de vous contacter et de vous tenir au courant des mouvements de vos portefeuilles respectifs*  
*20 ans de clients qui sont devenus des amis*  
*20 ans de lecture afin d'approfondir les techniques de placement*  
*20 ans d'écrans auxquels je me réfère au quotidien*  
*20 ans de bons employés qui m'ont côtoyé et m'ont fait progresser*  
*20 ans de bons services, je crois, rendus à plusieurs d'entre vous.*



*Merci de votre confiance et de votre fidélité tout au long de ces 20 dernières années !*

## Vacances

Prenez note que je serai en vacances du 6 au 29 octobre. Comme à l'habitude, vous pourrez facilement me rejoindre par courriel. Concernant le bureau, Raphaël sera présent pour répondre à vos besoins administratifs. Pour ce qui est d'effectuer des transactions, vous pourrez rejoindre Gervais Comeau au 418-882-8282. Merci de votre collaboration habituelle.

## Documents numériques

iA Gestion privée de patrimoine inc. encourage fortement l'envoi électronique des trois documents relatifs à vos comptes. Il s'agit de :

- Avis de transaction
- État de compte mensuel
- Papiers fiscaux

Ceux d'entre vous qui ne sont pas inscrits au portail client et/ou à l'application mobile seront contactés en novembre prochain afin que ce virage informatique se fasse en douceur. Sachez que nous appuyons cette transition numérique et vous remercions de votre compréhension.

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.