© L’Investisseur Français, 2014. Réservé à un usage strictement privé. Toute diffusion ou reproduction est interdite. http://linvestisseurfrancais.com

Module 5

S’associer avec les meilleurs managers

© L'Investisseur Français, 2014. Réservé à un usage strictement privé. Toute diffusion ou reproduction est interdite. http://linvestisseurfrancais.com

Pourquoi ça marche ?

• Un bon management peu faire la différence dans un business ordinaire (Fastenal, Southwest Airlines)

• Un bon management sait développer votre business de manière rentable

• Un bon management sait bien allouer votre capital

• Par contre, veillez à ne pas surpayer pour un bon management ! Si vous surpayez, les managers ne pourront pas vous enrichir malgré toutes leurs qualités !

© L'Investisseur Français, 2014. Réservé à un usage strictement privé. Toute diffusion ou reproduction est interdite. http://linvestisseurfrancais.com

Reconnaître un bon management

- Pas si simple : la qualité d'un management peut se dégrader au cours du temps
- Se concentrent sur le business, pas le prix de l'action
- Ne passent pas leur temps en réunions d'investisseurs
- Ne pratiquent pas une comptabilité agressive
- Leur salaire est indexé sur leurs résultats
- Il est bon que le CEO possède des actions en nombre conséquent
- Le management pratique une communication ouverte vis-à-vis des actionnaires
- Le board des directeurs a la capacité de réagir
- Pour un business pas en croissance, le management saura faire une bonne allocation de capital

© L'Investisseur Français, 2014. Réservé à un usage strictement privé. Toute diffusion ou reproduction est interdite. http://linvestisseurfrancais.com

Comment trouver ces business à bons managers ?

- Pas de screen parfait ! Juste quelques pistes ci-dessous
- Entreprises à haut retours sur capitaux employés, puis regarder celles qui sont capables de faire croître le capital
- Dans une même industrie, regarder qui a la plus grosse marge opérationnelle
- Regarder les entreprises qui ont su réduire leur BFR sans amputer les ventes
- Regarder les entreprises où le capex total augmente moins vite que les ventes
- Regarder les entreprises où les insiders ont beaucoup d'actions et/ou en achètent régulièrement
- Regarder les entreprises qui retournent du capital (rachats d'actions et dividendes)

© L'Investisseur Français, 2014. Réservé à un usage strictement privé. Toute diffusion ou reproduction est interdite. http://linvestisseurfrancais.com

Quelques pistes de managers exceptionnels

- John Malone
- Warren Buffett
- Prem Watsa
- Tom Gayner
- Charles Fabrikant
- Ian Cumming
- Joseph Steinberg
- Raymond Barrette
- James Tisch
- Vincent Bolloré
- Pierre Mestre
- Anvaraly Jiva
- …