



Be Rich Corp

Formation VIP

Module 15

Conseils pratiques

Notion d'avantage compétitif

Quelques conseils pratiques pour l'investisseur défensif

Solutions principales pour sélectionner les actions :

- Acheter un ou deux trackers / ETF sur des indices élargis type S&P 500, Russell 2000/3000, MSCI World, MSCI Europe
- Stock-picking extrêmement prudent réunissant tous les éléments cités dans le Module 11
- Méthode mécanique de la formule magique : www.magicformulainvesting.com combinée avec les critères de solidité et de prix mentionnés
- Rester cantonné aux actions du Dow Jones est une possibilité tout à fait envisageable (vous aurez en général 5 actions qui vérifient tous les critères, pas beaucoup plus). On pourra éventuellement combiner avec un tracker

Note : on peut prendre les actions avec un score de Piotroski supérieur à 7 dans la méthode de la formule magique

Important : l'investisseur défensif ne doit pas essayer de sélectionner les meilleures actions parmi celles qui répondent aux critères de solidité et de prix

Conseils pratiques pour l'investisseur entrepreneur

- Etre prêt à aller seul contre tous
- Participer aux situations spéciales de liquidation lorsque le retour sur investissement calculable de manière conservatrice dépasse 20% par an et une probabilité élevée de bon déroulement (80% ou plus)
- Acheter un portefeuille diversifié de net-nets (20 actions est un minimum)

La plupart du temps, on essaiera de préserver une certaine sécurité en privilégiant les entreprises ayant :

- Une condition financière acceptable, c'est-à-dire une valeur des actifs courants au moins 50% supérieure aux dettes courantes, et une dette totale n'excédant pas 110% de la valeur des actifs courants pour les entreprises industrielles, et 3 fois l'EBITDA pour les autres
- Une certaine stabilité des bénéfices / FCF, sans résultat négatif au cours des 5 dernières années (mais on pourra tolérer une conjoncture très exceptionnelle comme 2008)
- Paiement d'un dividende
- Croissance des bénéfices / FCF satisfaisante : le dernier bénéfice doit être supérieur à celui d'il y a 5-6 ans

L'investisseur très entrepreneurial

- Participera aux redressements d'entreprises, mais devra très bien évaluer les chances de succès, en restant réaliste et en appliquant plusieurs méthodes de valorisation (revue complète des actifs et des dettes et somme des parties notamment)
- Participera aux restructurations (spin-offs totaux ou partiels, spin-offs par droits)
- Analysera les merger securities
- Regardera les profils risques/retours des options/warrants à long terme par rapport aux actions ordinaires des sociétés concernées



Be Rich Corp

Formation VIP

Exemples pratiques de merger securities





Comprendre les avantages compétitifs

La notion de moat

- Avantages structurels et **durables** qu'un concurrent ne peut pas copier même s'il les connaît :
 - Economies d'échelles (Wal-Mart, P&G, Home Depot)
 - Effet réseau (Ebay, CH Robinson, Visa, Mastercard, Amex)
 - Propriété intellectuelle (Disney, Nike, Pharmas)
 - Coûts de changement et risques associés élevés (Microsoft, Oracle)
 - Culture d'entreprise (Fastenal, Southwest Airlines, Quad Graphics) mettant en avant la réduction permanente des coûts et l'innovation
 - Forte habitude / dépendance des consommateurs (Coca, Philip Morris, Mc Do)
 - Oligopole avec investissement important requis pour entrer (Marathon Petroleum / Phillips 66 / Valero / Exxon, Boeing/Airbus)
 - Régulation de l'industrie (Banques et assurances)
- Avantages **temporaires** :
 - Technologie / brevets (dans certains cas)
 - Bon management
- **Question** : Les entreprises ayant un moat ont-elles de fortes marges ? Pourquoi ?

Fin du module 15

- Vous avez une certaine idée de stratégies d'investissement défensives et entrepreneurantes
- Vous êtes familiers avec la notion d'avantage compétitif et de moat
- Exercice : répondre à la question « Les entreprises ayant un moat ont-elles de fortes marges ? Pourquoi ? »

Envoyez votre réponse par mail à FormationVIP@berichcorp.com