

Module 19

Bonus

Discussions de sujets divers et variés autour de l'investissement



Qu'est-ce qui fait un grand investisseur ?

Éléments de réponse

- Côté contrarian fort : Capacité à acheter lorsque tout le monde panique et est en train de vendre et capacité à vendre lorsque l'euphorie générale règne sur le marché
- Obsession par le processus et volonté permanente de gagner
- L'envie d'apprendre de ses erreurs
- Une définition du risque fondée sur du bon sens
- Confiance dans leur propre jugement, capacité de tenir leurs convictions même lorsqu'ils affrontent les critiques les plus véhémentes
- Prise de recul et une dimension qualitative dans le raisonnement, en plus des aspects quantitatifs : donner un pitch simple en 30s
- Capacité à vivre avec la volatilité du portefeuille, sans changer le processus d'investissement

De l'importance des dividendes

- Beaucoup d'investisseurs accordent une importance élevée aux dividendes
- **Notre crédo : Le dividende en lui-même ne doit pas être un facteur pour un choix investissement** (ex de « dividend traps » récents : Total, FT, GDF Suez, EDF...).
- Observez plutôt la création de valeur pour l'actionnaire dans le temps
- L'investisseur prudent ne sera heureux de recevoir des dividendes que si ceux-ci sont justifiables par les profits. N'oubliez pas que tous les profits vous appartiennent, qu'ils soient distribués ou non
- Certaines entreprises nuiraient à l'actionnaire à long terme si elles distribuaient des dividendes (ex : Berkshire Hathaway)
- Pour l'analyse des dividendes, contrôlez le ratio de dividende sur le bénéfice / FCF pour voir si le dividende est tenable
- Le dividende exceptionnel est souvent un bon point

Considérations sur la volatilité et la liquidité

- Il est préférable de sacrifier la liquidité pour la valeur que l'inverse
- Les situations moins liquides peuvent être très volatiles en termes de prix, mais sûrement pas en termes de valeur

Considérations sur l'allocation entre obligations et actions

- Imaginons qu'un investisseur défensif arrive à constituer un portefeuille avec une capacité bénéficiaire moyenne de 8,33% (PE de 12), et que 4% lui est retourné sous forme de dividende. Il aura alors 4,33% réinvesti dans l'activité des entreprises
- Lorsque l'on a des obligations d'État qui paient 5 à 7,5% sans risque, l'excès de capacité bénéficiaire semble alors trop faible pour assurer une marge de sécurité adéquate
- Dans un tel cas, il y a des risques réels pour un portefeuille diversifié d'actions (situation de 1972). Bien sûr, ces risques peuvent être compensés par les possibilités d'augmentation des profits
- Mon avis : si le taux obligataire US à 10 ans dépasse le rendement sur dividendes du S&P 500 de 6 %, les obligations doivent être considérées comme candidat sérieux pour tout portefeuille

Des vertus et des méfaits de la dette

- La dette dans un bilan n'est pas forcément néfaste
- Elle peut procurer un intérêt spéculatif fort intéressant

| Entreprise | A | B |
|----------------|-----|----------|
| CA | 100 | 100 |
| EBIT | 10 | 10 |
| Dette | 0 | 100 à 8% |
| EBIT- Intérêts | 10 | 2 |

| Entreprise | A | B |
|----------------|-----|----------|
| CA | 110 | 110 |
| EBIT | 20 | 20 |
| Dette | 0 | 100 à 8% |
| EBIT- Intérêts | 20 | 12 |

- Lorsque le CA augmente de 10%, EBIT – Intérêts est multiplié par 6, alors qu'il n'est multiplié que par 2 sans levier. A ratio constant par rapport au cours, vous avez un bonus de x 3
- Il faut s'assurer que l'entreprise peut survivre à une période de stress, car l'effet peut être désastreux si le CA baisse de 10% !!!

Faire appel à des professionnels

- Les fonds ne font généralement pas mieux que la marché après commissions
- Sélectionnez les meilleurs gérants sur le **long terme**
- Si vous ne savez pas ou avez peur de vous trompez, prenez un fonds indiciel
- Vous pouvez aussi vous faire assister par des professionnels dans votre stock-picking
- Assurez-vous de l'intégrité et de la compétence de vos conseillers grâce aux compétences que vous avez acquises dans cette formation



Vos questions et votre feedback sont importants !!!

- A l'issue de ces modules, nous espérons que vous avez une bonne idée de ce que vous pouvez faire pour détecter des investissements prometteurs et de comment vous pouvez construire un portefeuille adapté à votre profil d'investisseur : Nous vous prions en tout cas de croire que nous avons travaillé dur pour cela !
- Nous aimerions pouvoir faire encore plus pour vous en répondant à vos questions à l'issue de cette formation.
Svp, envoyez-les à FormationVIP@berichcorp.com
- Nous vous serions reconnaissants si vous pouviez nous envoyer un feedback à contact@berichcorp.com :
 - La formation a-t-elle répondu à vos attentes ?
 - Qu'est-ce qui vous a plu ?
 - Que pouvons-nous améliorer dans notre formation ?
 - Recommanderiez-vous spontanément cette formation ?



IA | VIP

Société de conseils aux entreprises et financiers

Services délivrés :

- Assistance à l'analyse de société (par mail ou par Skype)
- Rédactions d'analyses indépendantes pour particuliers et institutionnels
- Assistance à la construction d'un portefeuille
- Assistance sur d'autres problématiques financières

Intervenants pour ces prestations :

- Serge Belinski

<http://www.ia-vip.com>

✉ contact@ia-vip.com

☎ 06 82 21 00 79