



BERKSHIRE HATHAWAY

Une valeur pour jouer l'Amérique traditionnelle

acheter le titre Berkshire Hathaway revient à miser sur la vigueur des Etats-Unis et leur capacité incroyable à croître, autant que sur les fluctuations du portefeuille boursier de la société.

Une performance à long terme sans égal



276,8 milliards, en hausse de 2%. Si les métiers de l'assurance génèrent près de 30% des facturations, ils représentent 50% de l'Ebitda. Le reste provient pour un quart de l'industrie et pour 12% de la compagnie de chemin de fer.

s'il est compliqué de dire quand, offrant des opportunités à Investisseur quist Warren Buffett.

VERS LE VERSEMENT D'UN DIVIDENDE ?

Enfin, la nouvelle génération pourrait modifier la politique de distribution du groupe. Si Warren Buffett a toujours refusé de verser des dividendes, leur préférence les rachats d'actions, les choses pourraient évoluer.

PAS DE CALCUL D'ANR

De fait, il est très difficile de valoriser le titre, car aucun actif net réel n'est publié. Les sociétés acquises sont estimées à leur valeur comptable. Le ratio le plus souvent utilisé est le price-to-book (la capitalisation boursière rapportée à la valeur comptable).

Reste à savoir, enfin, comment les marchés vont se comporter au moment de la succession à venir de l'Homme d'affaires.

NOTRE CONSEIL

ACHETER C'est la valeur de fond de portefeuille par excellence. Un investissement gagnant sur le long terme. Objectif : 560 \$ (BRK.B, au Nysse). Prochain rendez-vous : le 24 février, résultats annuels.

TROIS QUESTIONS À

« Il se tient prêt à agir, comme il l'a déjà fait dans le passé »



GRÉGOIRE SENTILLES / FONDATEUR ET PRÉSIDENT DE NEXTSTAGE ASSET MANAGEMENT ET DES VEHICULES EVERGREEN

Dans un environnement boursier dominé par les valeurs technologiques, comment expliquez-vous le succès qui ne se dément pas de Berkshire Hathaway ?

Deux choses. La première tient à la dynamique souvent ignorée de la table des intérêts composés. Un exemple : si un véhicule d'investissement dégage un taux de rendement interne (TRI) - la rentabilité actualisée moyenne - de 10% par an, votre investissement est alors multiplié par 2,6 sur 10 ans, et par 17,5 sur 30 ans.

Le groupe dispose d'une trésorerie pléthorique. Qu'est-ce que cette situation vous inspire ? Fait-il preuve d'un excès de prudence ou s'agit-il des limites de la gestion value ?

Je vais vous raconter une anecdote personnelle. Je vivais aux Etats-Unis à la fin des années 1990. Au mois de novembre 1999, il a annoncé vouloir solder ses positions sur le marché au motif que les valorisations avaient atteint des niveaux déraisonnables.

Comment voyez-vous l'après-Warren Buffett ? Quels sont les arguments de l'investissement dans Berkshire Hathaway ?

Le groupe est un laboratoire des technologies financières. Il a été créé par Warren Buffett et son équipe. Microsoft et Amazon, entre autres, ont été des investisseurs majeurs. Il a démontré avec Apple, et la valorisation de Berkshire Hathaway a beaucoup profité de la montée en puissance de la marque à la pomme.

DES PERFORMANCES SOLIDES

L'homme d'affaires croit en l'Amérique, au point d'affirmer en 2016 : « Depuis 240 ans, parler contre l'Amérique a été une terrible erreur. »

Abonnez-vous à investir. Enquêtes, analyses, conseils, l'information boursière vient à vous! 57% DE RÉDUCTION\* 18,25 €/mois. Le journal papier livré chez vous. + INCLUS EN PLUS DANS L'OFFRE

investir BULLETIN D'ABONNEMENT. 1 Je choisis la formule d'abonnement de mon choix. 2 J'indique mes coordonnées. 3 Je choisis mon mode de règlement.