

Rencontre de Warren Buffett à Omaha – 18 novembre 2016



J'ai eu l'immense privilège de me rendre à Omaha en novembre 2016 afin de rencontrer le légendaire investisseur **Warren Buffett**. Il rencontre occasionnellement des étudiants universitaires et l'université Concordia, où j'enseigne depuis 2006, a été sélectionnée. Un groupe de 15 étudiants et quelques accompagnateurs ont eu la chance de poser des questions à l'*Oracle* pendant plus de deux heures. J'ai toujours admiré les qualités humaines et professionnelles de Warren Buffett. Non seulement est-il l'un des meilleurs investisseurs, mais il est aussi un excellent communicateur. Vous trouverez le contre-rendu complet de la rencontre en pièce jointe.

Ce que je retiens de cette rencontre est que ses propos confirment les avantages de notre structure chez Tonus Capital. Sans surprise, M. Buffett a mentionné qu'en temps normal, il existe peu d'excellentes opportunités sur les marchés. Il suggère d'être patient (attendre les opportunités) et de concentrer ses avoirs dans peu de titres d'exception (il n'aurait que 4 ou 5 titres dans son portefeuille). Ceci correspond exactement aux avantages de notre politique de placement soit la flexibilité d'être patient et la concentration dans quinze à vingtaine de titres. Depuis plus de neuf ans, nous bâtissons l'image et la réputation de Tonus Capital et nous continuerons de toujours placer les intérêts de nos investisseurs à l'avant plan afin de conserver **votre confiance!**

Individus

Chez Berkshire, les gestionnaires n'ont pas de contrats. Indépendants de fortune, se sont des passionnés pour qui travailler pour M. Buffett représente une expérience de vie hors du commun.

Les obligations

" Les taux d'intérêts sont au marchés boursiers ce que la gravité est à la matière". M. Buffett croit que les taux d'intérêts sont à un niveau trop bas, en particulier les taux long-terme. Il n'utilise pas d'emprunt au niveau de Berkshire mais il serait un vendeur d'obligations long-terme plutôt qu'un acheteur. Il ne croit pas que le marché boursier est surévalué et préfère de loin les actions dans l'environnement actuel, en particulier relativement aux obligations. Il mentionne que si les investisseurs croyaient que les taux long-terme resteront aux niveaux actuels pour une longue période de temps, le prix des actions serait hautement sous-évalué. La vérité se trouve probablement au juste milieu : les obligations long-terme vont probablement perdent de la valeur à l'avenir.

Gestion active vs gestion passive

Puisque le marché boursier représente la moyenne de tous les investisseurs, les stratégies d'investissement actives et passives auront un rendement similaire, soit celui du marché. Pour justifier leur frais de gestion plus élevés, les gestionnaires actifs doivent obtenir une performance supérieure à long-terme. Peu réussiront et il est difficile pour l'allocateur d'actif (individu, consultant, fonds de pension) d'identifier ces gagnants. Buffett considère les éléments suivants comme facteurs permettant de battre le marché à long-terme :

- Être un bon investisseur n'a rien à voir avec le QI. Il faut avoir un talent pour choisir de bons titres mais la qualité principale des excellents investisseurs est leur tempérament. Avoir une bonne discipline émotionnelle et ne pas paniquer lorsque tous ont peur. La peur est contagieuse dans le marché.
- Un plus petit portefeuille (actifs sous gestion) permettra d'avoir une meilleure probabilité de surperformer car, selon lui, il y a peu d'opportunités exceptionnelles donc quand elles se présentent, il faut être rapide et flexible.
- Buffett croit beaucoup dans la concentration d'un portefeuille. Il aurait personnellement seulement 4 ou 5 titres dans son portefeuille s'il gérait une plus petite somme.

Technologie

Certains pensent que les ordinateurs prendront la place des humains en investissement (et dans plusieurs autres domaines). Selon Buffett, ces fonds "high frequency" et "algorithmes" proposent la même stratégie et font pratiquement les mêmes transactions créant ainsi plus de volatilité car ils voudront tous fermer ces positions simultanément. Cette volatilité créera de bonnes opportunités pour les investisseurs fondamentaux (qui ont un bon tempérament et n'auront pas peur). Il ne pense pas que

les ordinateurs seront capables de déterminer si l'avantage compétitif d'une entreprise est soutenable à long-terme ou si un gestionnaire est passionné et motivé. Puisque l'analyse fondamentale long-terme n'est pas une question de vitesse, elle ne sera pas remplacée par des ordinateurs.

Dettes nationales

Temps et aussi longtemps que la réserve fédérale pourra imprimer des billets, M. Buffett ne croit pas que la dette nationale des États-Unis est un problème (mais cela pourrait amener d'autres problèmes, notamment, l'inflation). Il trouve que les coûts reliés aux soins de santé (17% du PIB américain) est plus alarmant.



Philippe Hynes
Président
Tonus Capital Inc