

LES 7 SECRETS DE
*Warren
Buffett*
POUR DEVENIR
RICHE

Mary Buffett & Sean Seah

LES 7 SECRETS DE
*Warren
Buffett*
POUR DEVENIR
RICHE

Traduit de l'américain par Laurence Nicolaieff

DUNOD

L'art de l'arbitrage boursier selon Warren Buffett
(Maxima, 2011)
Warren Buffett et l'interprétation des états financiers
(Maxima, 2011)
Warren Buffett Stock Portfolio
Warren Buffett's Management Secrets
Tao of Warren Buffett
New Buffettology
Buffettology Workbook
Buffettology

L'ouvrage original a été publié aux États-Unis par Scribner,
une marque de Simon & Schuster,
sous le titre *7 Secrets to Investing like Warren Buffett*
Copyright © Mary Buffett et Sean Seah

Direction artistique: Elisabeth Hébert
Conception graphique: Louise Robin

Conception de la maquette intérieure: PCA

© Dunod, 2020 pour la version française
11 rue Paul Bert, 92240 Malakoff
www.dunod.com
ISBN 978-2-10-080886-1

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2° et 3° a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

*À tous les investisseurs
et à ceux qui aspirent à le devenir.*

Cet ouvrage reflète les opinions et les idées de ses auteurs. Il n'a pas pour objet d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des titres aux entreprises ou aux sociétés d'investissement qui y sont mentionnées. Il est entendu que les auteurs et l'éditeur s'engagent à ne fournir aucun service juridique, comptable ou lié à l'investissement, ni aucune autre prestation à caractère professionnel. La législation américaine diffère d'un État à l'autre et les lois fédérales peuvent s'appliquer à certains types de transaction; il est donc vivement conseillé au lecteur qui requiert une expertise financière ou un conseil juridique de consulter un professionnel compétent. Les auteurs et l'éditeur ne peuvent garantir l'exactitude de l'information présentée ici.

Les auteurs et l'éditeur déclinent spécifiquement toute responsabilité en matière de dette, de perte ou de risque, personnels ou autres, qui seraient une conséquence, directe ou indirecte, de l'utilisation et de l'application de tout ou partie du contenu de ce livre.

Sommaire

Introduction	13
---------------------------	-----------

SECRET N° 1

LA PUISSANCE DES HABITUDES

Chapitre 1. La puissance des habitudes	20
Chapitre 2. Surveillez vos dépenses.....	22
Chapitre 3. Trouvez un emploi que vous aimez.....	26
Chapitre 4. Évitez de vous endetter	31
Chapitre 5. La gestion du risque	35
Chapitre 6. Prenez soin de votre santé.....	41
Chapitre 7. L'amélioration continue	43

SECRET N° 2

LA PUISSANCE DE L'INVESTISSEMENT DANS LA VALEUR

Chapitre 8. Qu'est-ce que l'investissement dans la valeur?	48
Chapitre 9. Les origines de l'investissement dans la valeur	50

SECRET N° 3

TROUVER DES VALEURS DANS LESQUELLES INVESTIR

Chapitre 10. Comment commencer à chercher?.....	54
Chapitre 11. Le cercle de compétences.....	57
Chapitre 12. Les sites web financiers	67
Chapitre 13. Sur les traces de l'homme le plus riche du monde	70
Chapitre 14. Les entreprises dans lesquelles il fait bon travailler.....	72
Chapitre 15. Une visite au centre commercial.....	74
Chapitre 16. Quelques poids lourds de l'investissement dans la valeur	76

SECRET N° 4

LES AVANTAGES CONCURRENTIELS DURABLES

Chapitre 17. Qu'est-ce qu'un avantage concurrentiel durable?	84
Chapitre 18. La notoriété de la marque.....	89
Chapitre 19. Les économies d'échelle	93
Chapitre 20. Les barrières juridiques à l'entrée	95
Chapitre 21. Les coûts de sortie prohibitifs	97

SECRET N° 5

LE LANGAGE DES AFFAIRES

Chapitre 22. Comprendre un état financier	102
Chapitre 23. Le bilan	105
Chapitre 24. Le compte de résultat	118
Chapitre 25. L'état des flux de trésorerie	130

SECRET N° 6

L'ÉVALUATION

Chapitre 26. Qu'est-ce que l'évaluation?	144
Chapitre 27. La méthode net-net de Graham	146

Chapitre 28. Le ratio cours/valeur comptable	154
Chapitre 29. Le ratio cours/bénéfice	163
Chapitre 30. Le rendement du dividende	169
Chapitre 31. La formule de croissance	171

SECRET N° 7
COMMENT GÉRER SON PORTEFEUILLE

Chapitre 32. La leçon d'un agent de change	174
Chapitre 33. Quelques principes clés	176

CONCLUSION

Chapitre 34. La mentalité de l'investisseur qui réussit.....	182
Chapitre 35. Stratégie pour bâtir un portefeuille de plusieurs millions de dollars.....	186
Épilogue	193
Remerciements.....	195
Index	197

Introduction

La décennie perdue

« Vous ne pouvez pas faire machine arrière et repartir de zéro, mais vous pouvez commencer dès maintenant et inventer une toute autre fin. »

– James R. Sherman, PhD

En quoi votre vie il y a dix ans était-elle différente de celle d'aujourd'hui?

Un événement survenu à cette époque a-t-il changé votre existence?

Pour certains, une décennie peut n'avoir aucune importance. Pour d'autres, elle représentera au contraire une période décisive. Il y a dix ans, un jeune homme âgé d'une vingtaine d'années perdit 60 000 \$ sur le marché boursier. Plus de la moitié de la somme appartenait à ses amis. Il les avait persuadés qu'il pourrait les rendre riches grâce à un « système de trading éprouvé », enseigné en cours d'économie.

Ce jeune homme se nommait Sean Seah.

Sean avait été prévenu des risques que l'on encourt quand on investit. Il s'était juré de ne jamais toucher à cette activité. Mais sa situation financière ne le satisfaisait pas et un jour, il s'est lancé à l'aveugle sur le marché boursier. Au début, il a déboursé 5 000 \$ pour participer à un atelier sur l'investissement et a même réalisé un bénéfice avec sa première mise de fonds.

Ayant rapidement acquis une immense confiance en ses capacités, il proposa à ses amis de gérer leurs avoirs. Il leva 100 000 \$ et perdit plus de la moitié de son capital de départ en trois mois.

Sean en fut choqué mais nullement découragé. Il sécha ses larmes, chassa la peur et la déception, décida d'approfondir plus sérieusement l'art d'investir, et se mit à dévorer tous les livres disponibles sur le sujet.

Un jour, un ami lui recommanda un ouvrage intitulé *Buffettology*, co-écrit par l'ex-belle-fille de Warren Buffett. Il dit à Sean : « J'ai utilisé les techniques qu'elle préconise et mon compte d'investissement a déjà progressé de 60 % depuis l'année dernière. »

Sean se mit immédiatement à la recherche du livre. Il eut l'agréable surprise de trouver toute une série d'ouvrages co-écrits par Mary Buffett et David Clark sur les techniques et la philosophie de Warren Buffett, en particulier *The New Buffettology*. Sean en étudia les principes et, jeune homme autrefois novice, entama un parcours qui devait en quelque temps faire de lui un des plus jeunes investisseurs millionnaires d'Asie.

Rencontre avec un géant

« J'ai réussi à voir plus loin en me hissant sur les épaules de géants. »

– Isaac Newton

Sean patientait dans la salle d'attente et regardait sa montre avec inquiétude.

« 10 h 50. Encore dix minutes. »

Il était si excité qu'il pouvait à peine respirer. Dans un instant il rencontrerait le mentor qui allait transformer son existence : Mary Buffett.

Ex-belle-fille de Warren Buffett, elle a fait partie de la famille Buffett pendant douze ans. Elle a écouté attentivement Warren et a appris comment il investissait sur le marché boursier. Mary voyait nombre de personnes se lancer sur le marché avec une mentalité de spéculateur à court terme. Ce n'était pas le cas de Warren – il procédait avec logique, intelligence et essentiellement de manière méthodique. Et ses investissements lui rapportaient des milliards de dollars.

Mary observait, écoutait et commença à absorber les techniques et la philosophie de son beau-père. En 1997, elle résuma cet enseignement dans un premier livre, *Buffettology*, co-signé avec David Clark. Il devait constituer le premier d'une série de best-sellers, traduits en 17 langues et publiés dans le monde entier.

Sean étudia et appliqua à ses propres investissements les principes soulignés dans ces livres, et réussit rapidement à obtenir des résultats constants et positifs. Résolu à mieux connaître la stratégie et les techniques de Warren Buffett, il voulut rencontrer Mary Buffett. Après des mois de recherche, il trouva une personne susceptible d'organiser un entretien d'une heure à Los Angeles.

« Êtes-vous Sean ? », s'enquit une voix claire et mélodieuse.

« M-Mary ? » Sean se retourna et vit une jeune femme élégante, arborant des lunettes de soleil. Mary Buffett se dressait devant lui.

« Nous pourrions aller prendre une tasse de thé au restaurant ? », proposait-elle avec un sourire.

Après quelques minutes consacrées aux présentations d'usage, ils commencèrent à échanger des idées sur l'investissement. Mary et Sean complétaient les phrases l'un de l'autre et s'entretenaient comme s'ils se connaissaient depuis des années.

Leur entrevue censée durer une heure s'étendit de la fin de la matinée au dîner. Ils échangeaient des chiffres et discutaient de la manière d'investir comme l'avait fait Warren Buffett au cours des dix années précédentes.

Mary est devenue la mentor et conseillère de Sean. Grâce à son aide et à son soutien, Sean a gagné son premier million sur le marché boursier. Son histoire a été reprise dans les médias et il est devenu célèbre. Au départ, il avait simplement partagé quelques recettes d'investissement avec des amis qui l'en priaient. Puis d'autres personnes l'ont sollicité. Il a fini par dispenser des cours régulièrement et est devenu une autorité dans ce domaine. Aujourd'hui, il donne des conférences dans les universités les plus réputées de Singapour, des Philippines, de Myanmar et de Chine. Des institutions financières telles que UOB Bank, CIMB Securities et Phillip Capital l'invitent également à partager ses découvertes lors de sessions à huis clos. Il est fréquemment interviewé à la radio et à la télévision, dans des journaux et des revues.

À ce stade, faisons une pause un moment et imaginons les scénarios suivants :

Et si Mary n'avait jamais publié de livres sur les stratégies d'investissement de Warren Buffett ?

Et si Sean n'avait jamais eu *The New Buffettology* entre les mains ?

Et si l'entrevue à Los Angeles n'avait jamais eu lieu ?

Et si ce livre que vous vous apprêtez à lire constituait le point de départ d'un parcours qui vous transformera en investisseur confiant et accompli ?

Mary et Sean ont décidé de co-signer ce livre pour aider les autres à créer de la richesse, comme ils l'ont fait eux-mêmes.

En le lisant, vous aurez l'impression de dialoguer avec Mary ou Sean. Parfois ils s'adresseront tous les deux à vous. Ne soyez donc pas surpris si vous voyez utilisés alternativement les pronoms *je* et *nous*. Êtes-vous disposé à tourner la page et à prendre un nouveau départ ?

Un nouveau départ

Nous avons décidé, Sean et moi, de co-signer *Les 7 Secrets de Warren Buffett pour devenir riche* afin d'expliquer les techniques et la philosophie de Warren Buffett à de futurs investisseurs.

Nous différons l'un de l'autre à de multiples égards. Sean est né, a fait ses études et vit à Singapour : il a une vision asiatique des choses. Je suis née, j'ai fait mes études et je vis aux États-Unis. Ma perspective est celle d'une Occidentale. C'est un homme. Je suis une femme. Nous n'appartenons pas à la même génération. En dépit de ces différences, nous partageons une même philosophie de l'investissement. Nous voulons la partager avec les lecteurs et leur offrir une possibilité de s'enrichir vraiment.

Les informations contenues dans ce livre sont conçues pour vous enseigner les techniques d'investissement de Warren Buffett et pour vous aider à les appliquer de manière efficace.

Il se divise en deux parties distinctes.

Dans la première, j'indique les habitudes à développer pour acquérir une fortune. La lecture d'un ouvrage peut vous apporter un certain savoir, mais seules les actions que vous menez avec constance et régularité transforment votre vie et votre situation financière. Ces actions représentent ce que j'appelle des habitudes.

Dans la seconde partie, Sean explique comment Warren Buffett utilise une technique appelée « l'investissement dans la valeur » pour bâtir sa richesse. Sean et moi employons la même stratégie concernant le marché boursier. Sean décrit l'investissement dans la valeur en termes accessibles à tous, de sorte qu'une personne qui ne possède pas de connaissances en matière financière puisse comprendre et appliquer la technique.

Enfin, nous vous encourageons tous les deux à continuer à apprendre et à progresser. Si vous réalisez des progrès, votre situation financière suivra la même trajectoire.