

JUILLET - AOUT
2025
n°351

SOMMAIRE

Page 1 à 3 :

Patience, bon sens et discipline : le triptyque gagnant de Warren Buffett

Page 4 :

Panorama des marchés financiers et chiffres clés

PATIENCE, BON SENS ET DISCIPLINE : LE TRIPTYQUE GAGNANT DE WARREN BUFFETT

Cette sensation que, dans notre monde, tout va de plus en plus vite, voire trop vite, est partagée par la plupart d'entre nous. Dans les faits, il ne s'agit pas d'une simple impression mais d'une accélération bien réelle qui s'explique par le progrès technologique permettant de véhiculer l'information instantanément et en quantité quasi illimitée. **Ainsi, au 21^{ème} siècle, une personne consomme en une seule journée plus d'informations qu'un individu au 18^{ème} siècle durant sa vie entière !**

Cette compression du temps est matérialisée par l'explosion de l'information, l'automatisation des tâches via des processus algorithmiques véhiculant des tendances éphémères afin de focaliser notre attention via des formats courts. Cette surcharge cognitive produit sur notre cerveau une perception du temps altéré. En clair, le monde ne va pas seulement plus vite objectivement mais nous pousse aussi à ressentir cette accélération comme une norme. Cela crée un climat d'urgence permanent où la lenteur a tendance à être suspecte.

Dans l'univers de la finance, ce processus est particulièrement marqué avec des marchés qui réagissent au quart de tour à la moindre nouvelle raccourcissant ainsi les références de performances ce qui renforce l'impatience des épargnants. La discipline de long terme est devenue une rareté et une opportunité pour celui qui sait se focaliser sur le temps long et, par conséquent, se détacher de la pression de l'immédiateté.

L'exemple même de cette sagesse est incarnée par Warren Buffett, l'investisseur le plus célèbre au monde, qui a annoncé son départ de la présidence de la société holding d'investissement Berkshire Hathaway à compter du 31 décembre 2025, après 60 années de bons et loyaux services.

Dès son plus jeune âge, Warren Buffett a développé le sens du commerce puisque, dès ses 6 ans, il s'est mis à faire du porte-à-porte pour vendre des chewing-gums à ses voisins en prenant soin de les vendre à l'unité et non en paquet afin de conserver une marge de 2 cents par paquet.

Grâce au petit pécule de 120 dollars amassé avec la vente de ses chewing-gums et son job de livreur de journaux, Warren Buffett a initié son premier essai en bourse moyennant l'acquisition de 3 actions Cities Services. Cities Service était une grande société publique qui, à l'époque, faisait partie du secteur de l'énergie et des services publics. Le secteur de l'énergie était assimilé comme un secteur stable, en croissance et relativement sécurisé. Cela correspondait à l'idée que Buffett avait d'un investissement digne d'intérêt. Cities Service était également perçue comme une entreprise fiable et solide, ce qui a renforcé la confiance de Buffett dans son investissement. Il a également opté pour cet investissement au regard du prix de l'action qu'il estimait être attractif par rapport aux performances passées de l'entreprise. Quelques semaines après avoir opéré son achat au cours de 38 \$, l'action a grimpé jusqu'à 40 \$ avant de chuter bien en-dessous de son prix d'achat l'incitant à vendre ses 3 actions au cours de 27,50 \$ de peur de perdre davantage en les conservant. Pour information, en 1943, moins d'un an après avoir vendu ses titres, les actions Cities Service ont retrouvé le cours de 38 \$ pour atteindre les 100 \$ en 1947 et les 200 \$ en 1951.

Persuadé qu'il allait réaliser une bonne opération, Warren Buffett avait convaincu sa sœur d'investir en même temps que lui dans les actions de Cities Service. A la différence près que celle-ci a décidé de conserver ses 4 actions pour finalement les revendre 9 ans plus tard au cours de 200 \$ réalisant un profit de 426 % soit l'équivalent d'une performance de l'ordre de 18 % l'an. **Cette expérience a permis à Warren Buffett de se rendre compte qu'en sélectionnant une entreprise sur des critères comptables stricts et à un prix jugé décoté, une baisse du cours demeure toujours possible. Et que, face à un tel événement, il convient de ne surtout pas se laisser mener par ses peurs et ses émotions ainsi que par les mouvements des marchés. En clair, il a compris que la patience est la règle d'or en matière d'investissement. Cette première expérience lui a appris des leçons cruciales qui l'ont guidé tout au long de sa carrière.**

En 1949, lorsque Warren Buffett a étudié à l'Université de Columbia, son professeur en gestion financière et en investissement n'était autre que Benjamin Graham, le père de l'investissement value. Cette méthode consiste à sélectionner des actions dont le cours de bourse est inférieur à la valeur réelle de l'entreprise ce qui laisse augurer, avec une forte probabilité, d'empocher un profit à terme. Benjamin Graham s'est avéré être le mentor de Buffett qui s'est directement inspiré de sa philosophie d'investissement. En 1951, après avoir obtenu son diplôme, Warren Buffett a été embauché en tant qu'analyste dans la société d'investissement de Graham. En 1956, lorsque Benjamin Graham a pris sa retraite, Warren Buffett décida de quitter Graham-Newman Corp pour fonder sa propre société d'investissement Buffett Partnership Ltd dans le but de gérer des fonds pour sa famille, ses amis et d'autres investisseurs externes qui lui faisaient confiance.

Fort des principes de bases édictés par Graham, reposant sur la gestion value et une méthodologie stricte, Buffett a délivré des performances spectaculaires. De 1956 à 1969, durant les 13 premières années d'existence de sa société, la performance annuelle moyenne a avoisiné les 30 %, soit nettement plus que les indices boursiers classiques comme le Dow Jones ou le S&P 500 qui ont performé de 7 % à 8 % l'an en moyenne sur la même période.

Dans les années 1960, alors que l'industrie textile américaine était en phase déclinante, Warren Buffett remarque que le cours de l'action Berkshire Hathaway, petite usine de textile au fin fond du Nebraska à Omaha, est notoirement sous-évaluée au regard de ses actifs. En 1962, il se met à acheter des actions avec l'idée de les revendre plus tard mais, finalement, il rachètera l'entreprise dans sa globalité en 1965 marquant ainsi le début d'une incroyable réussite.

Au lieu d'investir dans le textile, Warren Buffett utilise les flux de trésorerie de Berkshire Hathaway pour acheter d'autres entreprises et ainsi transformer cette société en une holding diversifiée. Ce n'est pas un hasard si sa première acquisition concerne une compagnie d'assurance, la National Indemnity Company, car il avait compris que les primes versées par les assurés étaient une véritable mine d'or. En effet, dans l'attente d'être reversées aux assurés lors des futurs sinistres, ces primes sont un capital gratuit pouvant être investi en actions ou dans l'acquisition d'entreprises entières. Si la compagnie d'assurance est bien gérée, c'est-à-dire si les primes encaissées restent supérieures aux sinistres, le flux de trésorerie demeure excédentaire générant ainsi des profits. **Tout au long de son existence, Warren Buffett a continué à investir dans le monde de l'assurance lui permettant ainsi d'accumuler une manne de plus de 160 milliards de dollars.**

Grâce à une analyse approfondie, les investissements de Berkshire Hathaway reposent sur une sélection rigoureuse d'entreprises solides, bien gérées par les équipes dirigeantes qui bénéficient d'une grande autonomie, avec un fort potentiel de croissance à long terme et avec des avantages compétitifs durables. Warren Buffett s'est ainsi distingué par son aptitude à dénicher des sociétés sous-évaluées ou mal comprises par le marché, qu'il acquiert à des prix avantageux, un principe hérité de son mentor Benjamin Graham.

En 1969, après avoir accumulé une importante somme d'argent avec Buffett Partnership Ltd, Warren Buffett décide de cesser son activité de gestion pour compte de tiers pour se concentrer sur la gestion de Berkshire Hathaway. Celle-ci devient ainsi le fer de lance de sa stratégie d'investissement value qu'il enrichit d'une gestion patiente et rigoureuse du capital dont les principes de base sont les suivants :

- Adopter une gestion value en sélectionnant des entreprises sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque. Selon Buffett, « le prix est ce que vous payez et la valeur est ce que vous obtenez ».
- Sélectionner des entreprises solides bien gérées avec un avantage concurrentiel durable.
- Opérer des achats pour le long terme d'où sa célèbre maxime : « Notre période de détention préférée est pour toujours » ou encore « La Bourse est conçue pour transférer l'argent des investisseurs actifs vers les investisseurs patients ».
- Comprendre l'entreprise et son secteur avant tout investissement d'où cette maxime : « Le risque vient de ce que vous ne savez pas ce que vous faites ». C'est notamment la raison pour laquelle il a évité les secteurs trop complexes ou spéculatifs telles que les crypto-monnaies et les nouvelles technologies sans modèle économique clair. Selon lui, il est primordial de rester dans son domaine de compétence.
- Conserver une marge de sécurité comprise entre 25 % et 33 % au moment de l'achat. Cette décote est impérative en vue de compenser les erreurs d'évaluation et réduire les risques de perte.
- Adopter une approche contrariante relatée dans cette fameuse citation « Ayez peur quand les autres sont avides et soyez avides quand les autres ont peur ». Ce mode opératoire suppose donc de demeurer rationnel et de ne pas se laisser déborder par ses émotions.
- Réinvestir ses bénéfices afin de bénéficier pleinement des effets des intérêts composés.
- Disposer d'un portefeuille concentré sur un nombre limité d'entreprises.

Les performances de sa gestion se sont révélées exceptionnelles avec un rendement annualisé de 20 % par an en moyenne sur les 60 dernières années contre 10,5 % pour le S&P 500. Autrement dit, un investisseur ayant investi 10 000 dollars dans Berkshire Hathaway en 1965 se trouverait à la tête d'une fortune estimée à 550 millions de dollars contre seulement 4 millions de dollars pour un investissement opéré sur le S&P 500 incluant le réinvestissement des dividendes. **Berkshire Hathaway a délivré une performance 140 fois plus élevée que l'indice ce qui est absolument vertigineux.**

Le plus extraordinaire dans la gestion de Buffett est sa régularité à surperformer le S&P 500 et à éviter les chausse-trapes. Ainsi, fidèle à son principe de n'investir que dans ce qu'il comprend, Warren Buffett n'avait pas incorporé des valeurs internet dans son portefeuille et a donc échappé à l'éclatement de la bulle internet survenue au début des années 2000, preuve qu'une approche basée sur la patience et la rigueur, et non sur les modes, s'avère bénéfique.

La seule décennie où l'indice S&P 500 a été plus performant est celle 2010-2019 en raison de la flambée des valeurs technologiques qui, à l'exception d'Apple, ont continuellement été absentes des participations de Berkshire Hathaway.

Historiquement, Warren Buffett a toujours voulu éviter les entreprises technologiques car il estimait qu'elles étaient en dehors de son cercle de compétence. En 2016, s'apercevant de son erreur de ne pas avoir cru dans le potentiel des valeurs technologiques, Warren Buffett a commencé à monter au capital d'Apple qu'il juge comme une entreprise de consommation à marque forte, à l'inverse des autres sociétés technologiques. Attiré par sa forte fidélité client, sa rentabilité prévisible et son cours de bourse décoté, il a étalé les achats d'Apple de 2016 à 2018 avec un prix de revient moyen de 27 \$ l'action. Ce prix de revient reflète pleinement la stratégie d'investissement de Warren Buffett dont le principe est l'achat avec une marge de sécurité. En raison de la très forte hausse des cours, la position des actions Apple est devenue prédominante au sein de Berkshire Hathaway pour représenter plus de 50 % de la valeur du portefeuille. De ce fait, afin de limiter les risques, Warren Buffett a commencé à alléger ses positions fin 2023 début 2024. En fin de compte, la cession a porté sur les 2/3 des titres Apple au prix moyen de 190 \$ l'action matérialisant une plus-value de près de 600 %. Ces ventes ont permis de générer environ 133 milliards de dollars de liquidités contribuant à augmenter la trésorerie à un niveau record de 334,2 milliards de dollars à la fin de l'année 2024 donnant ainsi à Berkshire Hathaway une flexibilité considérable pour saisir d'autres opportunités d'investissement notamment dans des périodes de volatilité ou des corrections de marché.

Selon Warren Buffett, l'investissement dans Apple fut sa plus belle réussite illustrant son approche d'investissement disciplinée et sa capacité à évoluer. La contribution d'Apple à l'enrichissement de Berkshire Hathaway se monte à 120 milliards de dollars éclipsant Coca-Cola dont la contribution ressort à 25 milliards de dollars.

Actuellement Apple demeure la première ligne de Berkshire Hathaway avec 25 % du portefeuille suivie par American Express (15 %), Coca-Cola (11 %), Bank of America (10 %) et Chevron (8 %) attestant d'un portefeuille très concentré puisque les 5 premières positions représentent 70 % du portefeuille. Il est à noter que Berkshire Hathaway détient également des participations non cotées en bourse sur le secteur des assurances, du rail, de l'énergie et de la consommation, activités qui contribuent à une meilleure diversification du groupe.

Bien évidemment, Warren Buffett a connu des investissements qui se sont avérés être des échecs cuisants comme celui opéré dans Dexter Shoe. Cette entreprise de fabrication de chaussures, acquise en 1993, a rapidement connu des difficultés après son achat pour périliter définitivement en 2021 en raison d'un manque d'adaptation à la concurrence des fabricants chinois et brésiliens. Warren Buffett cite cette société comme son pire investissement dans la mesure où l'achat ne s'est pas opéré en cash mais en actions de Berkshire Hathaway qui ont considérablement augmenté en valeur au fil du temps. Les 25 203 actions utilisées pour payer cette acquisition en 1993 étaient valorisées 433 millions de dollars contre 18 milliards aujourd'hui multipliant ainsi l'erreur initiale. La participation dans Tesco, l'une des plus grandes chaînes de supermarchés au monde, opérée en 2014, fait également partie des échecs notoires avec une sortie dès 2015 moyennant une perte d'un milliard de dollars en raison d'irrégularités comptables et de la dégradation de la gouvernance.

En résumé, figure tutélaire de l'investissement mondial, Warren Buffett incarne une philosophie patiente, rigoureuse et fondamentalement rationnelle de la gestion. À travers Berkshire Hathaway, il a su démontrer qu'une approche disciplinée, fondée sur la valeur fondamentale des entreprises, pouvait surperformer durablement les marchés. Son parcours rappelle qu'au-delà des innovations de marché, l'investissement repose sur **des principes fondamentaux basiques tels que comprendre ce que l'on possède, acheter à bon prix et laisser le temps faire son œuvre.** La 8^{ème} position de Berkshire Hathaway en termes de capitalisation boursière derrière les poids lourds tels que Microsoft, Nvidia, Apple, Amazon, Alphabet, Meta et Broadcom démontre son incroyable succès. **Berkshire Hathaway est la seule action non technologique à figurer dans le club très prisé des valeurs dont la capitalisation boursière excède le milliard de milliard de dollars prouvant que les vieilles recettes sont encore profitables de nos jours.** Elle détient également le record de la plus grosse contributrice fiscale des Etats-Unis avec plus de 101 milliards de dollars d'impôt versés en 60 ans. Pour la seule année 2024, Berkshire Hathaway a acquitté 26,8 milliards de dollars d'impôt soit 5 % du total des impôts payés par les entreprises américaine.

Avec une participation de 14,30 % dans Berkshire Hathaway, Warren Buffett se classe au 7^{ème} rang des personnes les plus riches au monde avec une fortune estimée à 154 milliards de dollars. **Son héritage va au-delà des chiffres, car il incarne une approche de l'investissement qui privilégie la durabilité, l'intégrité et la philanthropie.** Pour preuve, à sa mort, il a prévu de léguer 99 % de sa fortune à des œuvres caritatives principalement via la fondation Bill & Melinda Gates à laquelle il a déjà donné près de 50 milliards de dollars.

PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 30 juin 2025

Marchés des Actions	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	7 665,91	-1,11%	3,86%	29,43%	55,31%
PARIS (CAC 40 GR)	24 602,35	-0,86%	6,81%	42,18%	80,74%
PARIS (CAC Mid&Small)	13 933,04	1,54%	9,27%	7,87%	24,13%
PARIS (CAC All-Tradable)	5 711,56	-0,97%	4,42%	27,14%	50,09%
EUROPE (Euro Stoxx 50)	5 303,24	-1,18%	8,32%	53,50%	63,98%
NEW YORK (Dow Jones)	44 094,77	4,32%	3,64%	43,28%	70,82%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	20 369,73	6,57%	5,48%	84,70%	102,51%
FRANCFORT (Dax Xetra)	23 909,61	-0,37%	20,09%	87,03%	94,21%
LONDRES (FTSE 100)	8 760,96	-0,13%	7,19%	22,20%	42,00%
TOKYO (Nikkei 225)	40 487,39	6,64%	1,49%	53,40%	81,65%
MONDE (Msci World) en Euros	335,97	0,93%	-3,76%	36,98%	67,31%

Taux d'intérêt					
	3 mois	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
FRANCE	1,94%	1,99%	2,73%	3,23%	3,75%
ETATS-UNIS	4,31%	3,99%	3,87%	4,25%	4,96%
ROYAUME-UNI	4,23%	4,47%	3,83%	4,51%	5,22%
JAPON	0,41%	0,74%	1,00%	1,49%	2,39%

Or et Devises	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	90 010 €	-2,26%	11,83%	58,22%	76,70%
NAPOLEON	525,00 €	-6,07%	9,40%	48,85%	75,47%
EURO / DOLLAR	\$ 1,1703	2,89%	12,46%	12,09%	4,11%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,8540	1,35%	2,94%	-0,85%	-6,56%
EURO / 100 YENS	¥ 169,52	3,43%	3,80%	18,89%	40,23%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 0,9366	0,12%	-0,43%	-6,06%	-12,43%

CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

Données arrêtées au 30 juin 2025

PRODUIT INTERIEUR BRUT 1 ^{ER} TRIMESTRE 2025	2 936,07 milliards d'euros
DEFICIT PUBLIC 2024	169,6 milliards d'euros soit 5,8 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 1 ^{ER} TRIMESTRE 2025	3 345,8 milliards d'euros soit 114,0 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,10 % au 1er trimestre 2025
PRODUCTION INDUSTRIELLE	- 1,40 % en avril 2025
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	+ 0,2 % en mai 2025
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 925 euros par mois à compter du 01/01/2025
SMIC (BRUT)	11,88 € au 01/11/2024 soit 1 801,80 € mensuels
INDICE DES PRIX	+ 0,70 % sur un an
INDICE DES LOYERS COMMERCIAUX (ILC)	+ 0,96 % sur un an
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS (IRL)	+ 1,40 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	7,40 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - magellanconseil@magellanconseil.fr - www.magellanconseil.fr

S.A.R.L. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311 - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF

Référéncée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier et courtier d'assurance.

Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle délivrée par la CCI de Lille N° CPI 5906 2016 000 011 371) - Garantie financière « non détention de fonds pour compte de tiers » et responsabilité civile professionnelle police N° 114.239.900 (Adhérent numéro : 226152) - MMA IARD 14 Bd Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans Cedex 9