



Bolero



**Battez la Bourse avec les
7 astuces de Mohnish Pabrai**

Sommaire

Qui est Mohnish Pabrai ?	p 3
1. Faites fructifier votre patrimoine	p 4
2. Ne vous focalisez pas sur le cours de Bourse	p 5
3. Investissez dans des secteurs prévisibles	p 6
4. Servez-vous d'une check list	p 7
5. Battez le marché facilement	p 8
6. Conservez toujours quelques liquidités	p 9
7. Sachez quand vendre	p 10

Qui est Mohnish Pabrai ?

Un homme d'affaires, investisseur et philanthrope indo-américain. C'est comme cela que l'on peut décrire l'homme âgé de 54 ans. Ce qui rend Mohnish Pabrai tellement unique, c'est qu'il n'a commencé son parcours d'investisseur qu'à ses trente ans. Durant sa carrière, l'Indien a acquis très rapidement des connaissances et une vision supérieure en matière d'investissement. Il est de ce fait la preuve vivante qu'il n'est jamais trop tard pour commencer à investir.

De la même manière que de nombreux autres investisseurs à succès de cette série consacrée aux gourous de la Bourse légendaires, Pabrai est un **investisseur dans la valeur**, connu pour **copier les stratégies et les visions en matière d'investissement d'autres maîtres de la Bourse à succès**. Grâce à des participations dans Alphabet Inc., Fiat Chrysler et Citigroup notamment, son véhicule d'investissement Pabrai Investment Fund enchaîne les succès boursiers, les uns après les autres. Le patrimoine de l'Indien s'élève actuellement à quelque 50 millions de dollars. Un montant qui ne fera qu'enfler dans les prochaines années grâce à **la force du rendement composé**.



En plus d'être un excellent investisseur, Mohnish Pabrai est un écrivain remarquable. Il a écrit des livres tels que **« The Dhandho Investor: The Low-risk Value Method to High Returns »** et **« Mosaic: Perspectives on Investing »**, deux lectures recommandées à tout investisseur. Les gourous de la Bourse à succès ont en commun qu'ils lisent beaucoup pour acquérir de nouvelles connaissances et de nouvelles visions en matière d'investissement.

1. Faites fructifier votre patrimoine

L'investissement est une forme d'épargne. Il fait fructifier votre patrimoine. Vous pouvez utiliser les gains de votre investissement à toutes sortes de fins. **Il est essentiel de toujours déterminer votre objectif d'investissement à l'avance.** Vous investissez pour aménager une réserve de pension supplémentaire ? Ou pour économiser pour les vacances de vos rêves ? **Sachez pourquoi vous investissez. Une fois que vous avez un objectif clair en tête, la voie pour y parvenir s'en trouvera simplifiée.**

Investir est un excellent moyen pour constituer un patrimoine. **Investissez tous les mois un pourcentage fixe de vos revenus.** Vous répartissez ainsi d'emblée vos achats dans le temps. Ce principe s'appelle **« Dollar-Cost Averaging ».** **Votre patrimoine croîtra de manière exponentielle grâce à la puissance du rendement composé.** Si vous investissez 10 000 euros et que vous obtenez chaque année un rendement de 10%, vous réaliserez 1000 euros de gain la première

année, mais vous gagnerez 1100 euros la deuxième année, soit 10% de 11000 euros.

Une règle efficace pour calculer le temps qu'il vous faudra pour doubler votre patrimoine est **la règle des 72.** Vous divisez 72 par votre rendement annuel moyen. Une fois que votre rendement atteint 10%, votre patrimoine double après 7,2 ans. L'investissement vous rapporte, de loin, le rendement le plus élevé de toutes les catégories d'actifs. **Tout le monde devrait investir au moins une partie de son patrimoine.**

« To the extent societal rules or the wiring of your brains make it easy to acquire a lot of assets, then to the extent you can, you should try to improve the world. »

– Mohnish Pabrai

Bolero



2. Ne vous focalisez pas sur le cours de Bourse

Le monde est en pleine révolution numérique. Vous pouvez consulter les cours de Bourse des entreprises du monde entier à n'importe quel moment de la journée sur votre smartphone, votre tablette ou votre ordinateur portable. Un inconvénient plutôt qu'un avantage, selon Pabrai.

L'investisseur rationnel ne se focalise pas sur les cours d'actions. Ne les consultez que quelques fois par semaine. Vous n'en dormirez que mieux. Les investisseurs qui suivent l'évolution des cours de Bourse plusieurs fois par jour ont tendance à se laisser guider plus rapidement par leurs émotions. C'est comme cela que vous prenez des décisions d'investissement impulsives dont vous vous passeriez bien.

En tant qu'investisseur, soyez toujours ferme sur vos positions. Retenez que si votre investissement baisse ou augmente aujourd'hui de trois pour cent, cela ne change rien à votre stratégie. **C'est votre vision à long terme qui compte.**

Restez aussi sur vos gardes face à la profusion d'informations. En quelques clics seulement, vous avez accès sur le Net à des milliers d'articles et d'analyses sur les entreprises cotées en Bourse, et vous risquez bien vite de ne plus y voir clair. Laissez donc toujours de côté les informations non pertinentes. **Ne vous concentrez que sur les sources fiables et pertinentes. Sur les informations qui peuvent vous apporter un plus en tant qu'investisseur.**



« I am not bouncing up and down with stock prices. I don't even know what the markets or my stock did today. All of that is just irrelevant. »

– Mohnish Pabrai

3. Investissez dans des secteurs prévisibles

À la fin du siècle dernier, les sociétés Internet étaient très populaires. Des centaines d'entreprises de ce type ont fait irruption sur le marché, s'arrogeant des prévisions de croissance bénéficiaire irréalistes. Les cours de Bourse de ces entreprises se sont envolés, jusqu'à faire fausse route. Le Nasdaq a ainsi perdu pas moins de 78% de sa valeur lors de l'éclatement de la bulle Internet. Les investisseurs se sont fait avoir par leur vision à court terme. Ne tombez pas dans le piège, en tant qu'investisseur ! **Les investisseurs à succès pensent à long terme et sont très patients.** Investir, c'est comme regarder pousser l'herbe ou la peinture sécher. **La patience est la mère de toutes les vertus.** Y compris en matière d'investissement.

En tant qu'investisseur, tenez-vous à l'écart des industries en perpétuelle mutation. Il est très difficile d'évaluer les perspectives d'avenir de ces secteurs. **Investissez dans les entreprises prévisibles. Les entreprises qui se sont constitué de solides antécédents au fil des ans et qui augmentent leur dividende chaque année.** Cela vous donnera un beau rendement.

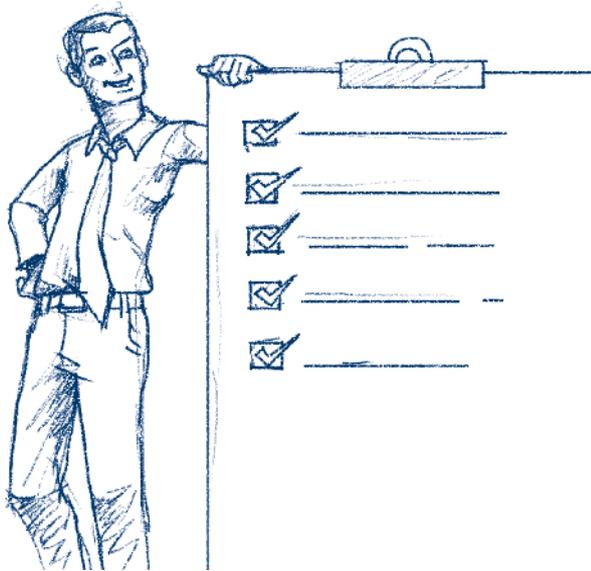
« **Rapidly changing industries are the enemy of the investor.** »

– Mohnish Pabrai

En tant qu'investisseur, prévoyez aussi un bon nombre d'entreprises familiales en portefeuille. Plusieurs études ont révélé que les entreprises détenues à 25% au moins par des actionnaires familiaux performant mieux que les autres. Les entreprises familiales adoptent une **vision à long terme** et souhaitent transmettre leur entreprise prospère à leurs descendants. Vous trouverez nombre de ces perles à la Bourse belge. Ne leur tournez pas le dos mais profitez des connaissances et du succès boursier des entrepreneurs belges.



4. Servez-vous d'une check list



« When I'm fully done and I'm ready to pull the trigger, that's when I take the business to the checklist. »

– Mohnish Pabrai

Lorsque Mohnish Pabrai a un investissement potentiellement intéressant en vue, il le soumet toujours à une étude approfondie avant de décider de l'intégrer en portefeuille ou non. Pabrai utilise pour ce faire une **check list**. Il examine des paramètres tels que **l'avantage compétitif, la qualité de la direction ou encore l'endettement**. Le gourou de la Bourse n'intègre en portefeuille que des entreprises qui **performent bien au regard de tous les critères de sa check list**.

Vous aussi, vous pouvez avoir recours à une check list, établie en fonction de critères que vous avez choisis. Vous n'intégrez p. ex. en portefeuille que des entreprises qui ont de solides antécédents, affichent un rapport cours/bénéfice de 15 au plus et sont financées à l'aide de fonds propres à hauteur de 50% au moins. Vous établissez ensuite une **comparaison entre l'entreprise potentiellement intéressante et ses homologues sectoriels, mais aussi les entreprises que vous détenez déjà en portefeuille**. Vous serez ainsi parfaitement à même **d'évaluer les points forts et les points faibles de l'entreprise**. La check list que vous établissez constitue la base de votre stratégie d'investissement. **Elle vous aide à trancher, en tant qu'investisseur, lorsque vous prenez vos décisions d'investissement.**

5. Battez le marché facilement

D'après Mohnish Pabrai, il est très facile de surperformer le marché. Comment ? En investissant dans « **The 15-Stock Free Lunch Portfolio** », une stratégie conçue par le gourou de la Bourse en personne. Selon ce principe très facile et rapide à mettre en œuvre, vous intégrez quinze actions en portefeuille, que vous conservez systématiquement pendant un an. Après douze mois, vous intégrez quinze nouvelles entreprises dans votre portefeuille.

La stratégie fonctionne comme suit : **achetez cinq entreprises qui procèdent actuellement au rachat d'actions propres.** Les entreprises font souvent cela parce qu'elles jugent que leur cours de Bourse est sous-évalué. Il s'agit là d'un excellent signal d'achat pour vous en tant qu'investis-



Bolero

seur. Ensuite, vous surveillez de près les investissements des célèbres gourous de la Bourse. **Prévoyez dans votre portefeuille cinq entreprises achetées récemment par les célèbres gourous de la Bourse.** Vous profitez ainsi des connaissances et du succès de ces maîtres de la Bourse. **Enfin, intégrez cinq spin-off dans votre portefeuille.** Une spin-off naît de la scission d'une entreprise existante. Nous pensons p. ex. à une entreprise qui vend à la fois de l'alimentation et des boissons, et qui décide de rendre les deux branches totalement indépendantes. Les spin-off sont connues pour dégager rapidement de la valeur pour les actionnaires.

Au cours des dernières décennies, cette stratégie d'investissement a surperformé le marché de plus de 10% en base annuelle. Autant dire qu'il s'agit d'un excellent résultat. Profitez du succès boursier de Mohnish Pabrai en investissant selon la stratégie « The 15-Stock Free Lunch Portfolio ».

« Investing in The Free Lunch Portfolio is simple. Invest equally across the 15 companies. You will beat the market easily. »

– Mohnish Pabrai

6. Conservez toujours quelques liquidités

En tant qu'investisseur, veillez toujours à conserver une bonne part de liquidités. Vous serez ainsi en mesure de réagir rapidement et de manière adéquate aux opportunités qui se présentent régulièrement sur les marchés financiers. Surtout lorsque les Bourses sont capricieuses, vous pouvez, en tant qu'investisseur, **profiter de la nervosité des autres investisseurs.**

D'une manière générale, on conseille de mettre de côté entre six et douze mois de salaire en liquidités, en guise de réserve. Ces liquidités disponibles peuvent vous servir en cas d'urgence, comme p. ex. une voiture ou une machine à laver qui rend l'âme, mais aussi pour investir plus lorsque vous identifiez de bonnes affaires en Bourse. **Si vous détenez trop de liquidités, votre argent ne travaille pas de manière efficiente pour vous.** Et ce n'est pas l'objectif. En tant qu'investisseur, prévoyez une **bonne diversification.** Veillez à intégrer **différentes catégories d'actifs** en portefeuille. Le pourcentage d'actions et d'obligations que vous intégrez en portefeuille dépend de votre **profil de risque.** Au plus longtemps vous pouvez vous passer de votre argent, au plus vous pouvez investir en actions.

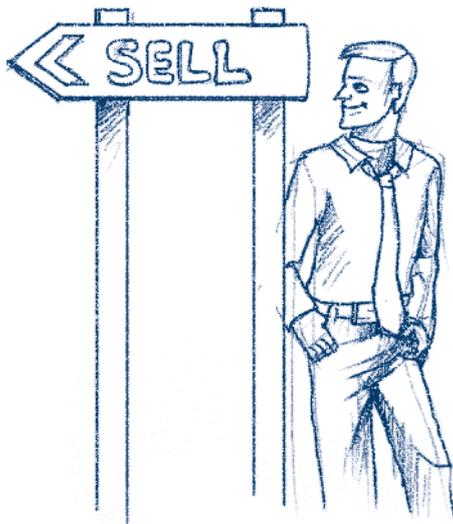


Les liquidités sont comme une bouffée d'oxygène pour tous les investisseurs. C'est également l'avis de Mohnish Pabrai. En conservant en permanence un peu de liquidités, le super investisseur fut à même de continuer à acheter quantité d'actions durant la crise financière de 2008. Nous pensons notamment à Berkshire Hathaway, Goldman Sachs et Wells Fargo & Co. Il est ainsi parvenu à dégager 120% de gain en 2009. **En conservant suffisamment de liquidités, Pabrai a pu profiter de manière optimale des opportunités qui se sont présentées durant la crise financière.**

« We like to hold cash so we do not miss out on any long-term opportunities. »

– Mohnish Pabrai

7. Sachez quand vendre



De nombreux investisseurs estiment qu'il est difficile de **déterminer le bon moment pour vendre. Les investisseurs débutants commettent souvent l'erreur de vendre leurs actions rentables trop tôt.** En vendant trop tôt, il ne vous reste finalement, en tant qu'investisseur, que des entreprises aux performances décevantes en portefeuille. En tant qu'employeur, licencieriez-vous un collaborateur extrêmement efficace pour conserver un membre de l'équipe qui n'a pas bien performé ces dernières années ? Non. De la même manière qu'un employeur, en tant qu'investisseur, vous **devriez conserver vos actions performantes et vendre les perdantes à temps.**

Comme tout investisseur dans la valeur, Mohnish Pabrai détermine toujours la **valeur intrinsèque ou juste** d'une entreprise. À moins bien sûr que la juste valeur de l'entreprise dans laquelle il investit ne change radicalement, il conserve chaque

investissement **pour une période de trois ans au plus.** Peu importent les performances du cours de Bourse de l'entreprise en question durant ces trois années. Selon Pabrai, **toute entreprise a besoin de trois ans environ pour évoluer en direction de sa valeur intrinsèque.** Si ce n'est toujours pas le cas après trois ans, Pabrai part du principe que sa vision d'investissement n'était pas la bonne.

Déterminez toujours avant votre achat quand vous souhaitez revendre votre investissement. Vous choisissez vous-même les critères à appliquer. Vous pouvez p. ex. vendre parce que le cours de Bourse de l'entreprise a atteint 90% de la valeur intrinsèque que vous aviez calculée, ou parce que l'entreprise a chuté à 10% sous votre cours d'achat. **Vous faites ainsi abstraction de vos émotions lorsque vous prenez la décision de vendre.**

« Selling a stock is more difficult decision than buying one. »

– Mohnish Pabrai

Point Bourse

L'actualité boursière au quotidien!

Inscrivez-vous sur bolero.be/pointbourse et recevez Point Bourse gratuitement pendant 30 jours.

Chaque jour dans votre boîte mails ; un aperçu des marchés et de la situation macro-économique, les dernières nouvelles des entreprises, les recommandations de nos analystes et bien d'autres informations pertinentes. Fort sans effort!



Comparebanque.be

Bolero.be

Partenaire boursier de



Disclaimer

La présente publication est uniquement mise à disposition à des fins informatives. Les informations sont de nature générale et ont un caractère purement instructif. Elles ne peuvent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement personnalisé, ni comme une proposition, incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou de réalisation de toute autre opération de quelque nature que ce soit. Vous assumez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous ferez de ces informations dans le cadre de vos décisions personnelles en matière d'investissement. Bien que les informations soient basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, KBC Securities ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal).

Éditeur responsable : Bolero|KBC Securities – Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles - Belgique.
TVA BE 0437.060.521, RPM Bruxelles.