

LETTRE SEXTANT

Un peu de lecture

Chers Amis Investisseurs,

Vous l'aurez remarqué, en ce moment c'est Hourra Bourse. Une bonne nouvelle, le marché monte, une mauvaise nouvelle, le marché monte. On ne va pas trop s'en plaindre. Pour un véritable investisseur long terme, ce devrait être tous les jours Hourra Bourse : quand ça baisse, je trouve des opportunités d'achat, quand ça monte, je prends mes profits sur ce qui devient trop cher. Mais si je prends mes profits trop tôt, je suis un investisseur court terme. Bon, tout ça pour dire que rien n'est simple. En tout cas, en ce moment, on achète toujours quelques valeurs pas chères, en particulier dans les pays émergents qui ont de leur côté beaucoup baissé. Et on continue à travailler notre philosophie d'investissement et notre développement personnel pour se rapprocher de l'état mental absolu et parfait du grand maître (ce n'est pas très dur, contrairement aux champs gravitationnels, plus on est loin du centre d'attraction, plus il est facile de s'en rapprocher).

Les Valeurs d'Amiral Gestion : Deuxième Partie

Je ressors ciseau et marteau pour graver dans le marbre, Avenue Percier, la deuxième valeur fondamentale de notre société (bon, il y a aussi : "je mettrai toujours l'intérêt de mes clients comme une priorité absolue", mais c'est franchement ennuyeux et surtout bateau non? Client First of course, si on ne le fait pas, on est simplement mort en particulier dans notre secteur). En fait, c'est un peu la même que la première* (voir notre lettre "Les leçons de Monsieur Dalio" de Janvier 2013), mais j'approfondis. On pourrait la formuler comme ça : "L'apprentissage permanent et la curiosité seront largement encouragés. En particulier au travers de la lecture d'ouvrages qui permettent, par accumulation de connaissance et cristallisations, de mieux comprendre le monde de l'entreprise".

Un peu de lecture

Sur notre site internet, vous trouverez quelques livres, que vous pourrez trouver sur Amazon, qui ne paye pas d'impôt en France et qui fait du dumping. On peut préférer la FNAC, ou votre libraire au coin de la rue, s'il existe encore. Il y a pour le moment très peu de livres présentés, parce qu'on s'est dit qu'on pourrait à chaque fois ajouter un petit commentaire, expliquer pourquoi on a aimé le livre et ce qu'on y a appris. Ça prend du temps, on va faire ça tranquillement, et d'ailleurs c'est un excellent exercice intellectuel. Vous serez surpris parce qu'il y est rarement question directement d'investissement. Et il est toujours difficile de savoir pourquoi tel ou tel livre nous permettrait de devenir de meilleurs investisseurs. En tout cas, on ne devient pas plus idiot avec un bon bouquin entre les mains.

Par exemple, il y a « Six Easy Pieces »* de Richard Feynman. Prix Nobel 1964, ce personnage prodigieux était un professeur extraordinaire, un génie de la pédagogie. Ce livre est en fait un recueil des cours d'introduction qu'il donnait aux étudiants de première année de Caltech University. On y apprend par exemple pourquoi une flaque d'eau finit par disparaître, même si le sol est parfaitement imperméable. Curieux n'est-ce pas? Avec ce que j'ai appris à l'école, il faudrait une température d'ébullition pour que cela se produise, soit 100° au niveau de la mer, et un peu moins au sommet du Mont Blanc. Le premier investisseur Sextant à m'expliquer ce phénomène étonnant pour les esprits curieux recevra un autre livre du jovial Feynman, beaucoup plus amusant et accessible : "Vous voulez rire, Monsieur Feynman". On y apprend en particulier comment trouver des idées géniales en travaillant assis au bar d'un club de strip tease. Surtout n'en parlez pas à mon épouse, je confirme que je n'ai ni essayé ni compris la méthode Feynman !

Je ne résiste pas en revanche à vous expliquer comment poussent les arbres. A ma grande honte, je dois avouer que je n'avais jamais bien compris ce phénomène. Jamais, avant de lire Feynman bien sûr. Depuis, j'ai posé la question à des dizaines de personnes, voire plus, et à de nombreux écologistes auto-proclamés. Résultat : à part quelques ingénieurs surdoués, dont un investisseur Sextant, Monsieur Gérard B. (en réalité je crois qu'il est le seul à m'avoir répondu correctement et sans réfléchir), je vous garantis que personne ne m'a donné la bonne réponse. Peut-être devrait-on mettre les textes de Richard Feynman au programme des classes de 6ème ? Donc je pose la question : comment poussent les arbres, et pour vous aider, d'où vient la substance des arbres, c'est à dire le bois ? Réfléchissez avant de poursuivre ...

On écoute Feynman (facile sur google puis Youtube) :

People look at a tree and think it comes out of the ground, that plants grow out of the ground, "he says, but "if you ask, where does the substance [of the tree] come from? You find out ... trees come out of the air!"

Il fallait y penser! Les arbres viennent du ciel ! De mon côté je m'étais posé la question, où sont les trous qui devraient être à côté des arbres ? Une vraie honte pour un diplômé de soi-disant grande école ? Non, la seule honte, c'est de penser tout savoir. Rassurez-vous, si vous êtes aussi ignorant que moi, nous sommes en bonne compagnie.

Lisons Wikipédia:

- Dans l'Antiquité, Aristote pensait que le sol fournissait aux plantes les éléments dont elles ont besoin (d'où les trous, où sont-ils Mister Aristote? Finalement j'avais tout de même posé une bonne question!)
- Au XVIIIe siècle, Jan Baptist van Helmont démontre qu'un saule planté en bac a pris 77 kg en 5 ans alors que le sol contenu dans le bac ne diminue que de 57 g ; il attribue la différence à l'action de l'eau.

Donc grâce à Richard, décédé beaucoup trop jeune en 1984, c'est vraiment triste pour tous les éternels

étudiants, je vous explique. En utilisant l'énergie du soleil et la chlorophylle de leurs feuilles, les arbres cassent les molécules de CO₂, rejettent l'oxygène et stockent le carbone pour en faire leur bois. Voilà pourquoi il est important d'exploiter rationnellement la forêt, de couper des arbres et d'en faire des maisons, des meubles, et des tas d'autres choses les plus durables possibles: vous stockez du carbone. C'est un peu contre intuitif, mais le bûcheron, et les belles entreprises qui transforment les arbres en planches et en carburant pour les chaudières sont les meilleurs amis de la lutte contre l'accumulation de CO₂ dans l'atmosphère. Il y a par exemple le Groupe Poujoulat, leader européen des conduits de cheminée (et accessoirement sponsor du Vendée Globe) et Oeneo (avec sa branche Tonnellerie et son chêne Français), dont nous vous avons déjà beaucoup parlé dans nos rapports de gestion.

Un peu plus de lecture : DISCIPLE de Benjamin GRAHAM et SUPERINVESTOR, Amiral Gestion ?

Ça fait toujours plaisir d'être cité en exemple dans deux excellents livres publiés aux Etats Unis, le pays des meilleurs investisseurs du monde. Dans "The Einstein of Money", Joe Carlen nous cite comme de véritables disciples de Buffett et Graham. Il faut dire que Joe a rencontré David Poulet et Raphaël Moreau en pèlerinage à Omaha en 2011. Nous vous recommandons vivement la lecture de cet ouvrage, vous y apprendrez énormément de choses sur Benjamin Graham, sa vie, son œuvre, ses disciples...

Il y a aussi "The Manual of ideas : the proven framework for finding the best value investments" de John Mihaljevic. Un ouvrage passionnant pour tous les investisseurs un peu professionnels, où nous avons eu la grande surprise de nous retrouver dans le chapitre dédié aux Super Investors du XXIème siècle.

Nous remercions Joe et John, même s'il ne faut pas toujours croire ce qui est écrit dans les livres.

* Les livres de Feynman : Malheureusement "Six Easy Pieces" n'est pas traduit en Français. On peut vraisemblablement retrouver les mêmes textes dans la série "Les cours de physique de Feynman", mais je ne les ai pas lus. "Vous voulez rire Monsieur Feynman" est un grand classique, recommandé par Charlie Munger lui-même. "Qu'en pensez-vous Monsieur Feynman", aussi très bon.