

WARREN BUFFET CÈDE LES REINES DE L'EMPIRE BERKSHIRE HATHAWAY



MAI 2025

Introduction

Il y a des annonces qui marquent l'histoire de la finance mondiale. Celle du retrait progressif de **Warren Buffett**, à 94 ans, en fait indéniablement partie. L'« Oracle d'Omaha », adulé pour sa vision à contre-courant et sa capacité à transformer une entreprise textile moribonde en l'un des plus grands conglomérats de la planète, ferme un chapitre qui aura duré plus d'un demi-siècle.

Car derrière Buffett, c'est aussi **Berkshire Hathaway** qui s'impose comme un mythe. D'abord société textile condamnée au déclin, Berkshire est devenue sous son impulsion une **machine d'investissement hors norme**, pesant aujourd'hui plus de mille milliards de dollars. À travers ses participations dans les assurances, l'énergie, les chemins de fer, la grande consommation ou encore la finance, le groupe illustre la philosophie d'un homme qui a su bâtir une institution mondiale à partir d'un socle d'entreprises solides et durables. Berkshire, c'est à la fois une holding, une collection d'entreprises emblématiques et un portefeuille coté qui inspire le respect par sa constance et sa résilience.

Buffett n'a pas seulement incarné la réussite financière ; il a façonné une véritable **philosophie de l'investissement**, basée sur la patience, la discipline et le bon sens, à rebours des emballements de Wall Street. Dans un monde dominé aujourd'hui par les algorithmes, la spéculation à haute fréquence et l'obsession du court terme, sa carrière rappelle une évidence trop souvent oubliée : **le temps long reste la meilleure boussole de l'investisseur**.

Son départ progressif de la direction de Berkshire Hathaway n'est donc pas seulement la fin d'un règne. C'est aussi l'occasion de mesurer l'héritage colossal qu'il laisse derrière lui – non seulement en termes de performances financières, mais aussi comme **modèle intellectuel et éthique** pour des générations d'investisseurs.

Une performance inégalée depuis 1965

Lorsqu'il prend le contrôle de Berkshire Hathaway en 1965, il s'agit d'une entreprise textile en déclin. Il en fait en quelques décennies un conglomérat tentaculaire, investissant dans des secteurs aussi divers que les assurances, l'énergie, les transports, la consommation ou la finance. Mais c'est surtout par la performance de son portefeuille d'investissements que Buffett impressionne :

- Entre 1965 et 2025, la valeur comptable par action de Berkshire Hathaway a progressé de **+19,8 % par an en moyenne** contre **+9,9 % pour le S&P 500 dividendes réinvestis**.
- En termes cumulatifs, cela représente une performance de plus de **5 millions de %** contre « seulement » **30.000 % pour le S&P 500**.

Une méthode fondée sur la valeur et la patience

Buffett a toujours refusé de suivre les modes de Wall Street. Son approche se fonde sur les principes de l'école de l'investissement « value » inspirée par **Benjamin Graham**, son mentor. Il cherche des entreprises :

- rentables et prévisibles,
- avec un avantage concurrentiel durable (« moat »),
- dirigées par des managers honnêtes et compétents,
- achetées à un prix raisonnable.

Plutôt que de spéculer, il préfère détenir les actions sur le long terme : « **Notre période de détention préférée est pour toujours** », aime-t-il répéter.

Parmi ses plus grands succès figurent Coca-Cola, American Express, Apple, Bank of America, Chevron, Occidental Petroleum ou encore Geico. Il ne s'agit pas de valeurs exotiques ou technologiques futuristes, mais de sociétés solides, compréhensibles, à forte rentabilité, très « normales » dans leur activité. Buffett ne cherche pas le sensationnel, il cherche l'efficace.

L'alliance avec Charlie Munger

Indissociable de son parcours, **Charlie Munger**, son ami de toujours et vice-président de Berkshire jusqu'à sa mort en 2023, fut le stratège discret de l'évolution intellectuelle de Buffett. C'est Munger qui l'encourage à s'éloigner de l'approche purement comptable de Graham pour viser des entreprises de qualité.

Buffett dira de lui : « **Charlie a été l'architecte de Berkshire Hathaway.** » Leur duo, fondé sur la rigueur, l'humilité et la rationalité, a forgé une des collaborations les plus fécondes de l'histoire du capitalisme.

Berkshire aujourd'hui : un géant plein de cash

Berkshire Hathaway est aujourd'hui l'une des entreprises les plus solides au monde :

- plus de **1.100 milliards de dollars de capitalisation**,
- près de **350 milliards de dollars de cash en réserve**,
- un portefeuille dominé par Apple (environ 40 %), mais aussi Coca-Cola, Kraft Heinz, American Express, Chevron ou Occidental.

En 2025, alors que le S&P 500 connaît un début d'année difficile, Berkshire surperforme nettement, portée par la résilience de ses participations industrielles et une gestion prudente des liquidités.

Quelques citations de l'Oracle

Warren Buffett restera dans l'histoire non seulement pour ses performances exceptionnelles, mais aussi pour ses formules devenues cultes, mélange d'humour et de sagesse. En voici quelques-unes :

- « Le prix est ce que vous payez. La valeur est ce que vous obtenez. »
- « Il vaut mieux acheter une excellente entreprise à un prix correct qu'une entreprise moyenne à un prix excellent. »
- « C'est quand la mer se retire qu'on voit ceux qui se baignaient sans maillot de bain. »
- « J'essaie d'investir dans des entreprises tellement formidables qu'un idiot peut les diriger. Parce que tôt ou tard, ce sera le cas. »
- « Peu importe la grandeur du talent ou des efforts, certaines choses prennent simplement du temps. Vous ne pouvez pas produire un bébé en un mois en mettant neuf femmes enceintes. »

Tchao l'artiste

Warren Buffett ne quitte pas seulement la scène financière ; il referme une ère où la rigueur, la patience, l'humilité et le bon sens étaient les piliers de l'investissement. Alors que la finance devient toujours plus rapide, algorithmique et bruitée, l'élégance de son parcours nous rappelle que la discipline et le temps long restent les meilleures armes de l'investisseur rationnel.

Chez **23IS**, nous nous efforçons d'adopter la même rigueur intellectuelle, la même discipline et la même vision de long terme qui ont fait le succès de Warren Buffett. Comme lui, nous croyons que la gestion d'actifs ne doit rien au hasard : elle repose sur une analyse rationnelle des risques, et une stratégie cohérente dans le temps.

Notre ambition: vous accompagner avec **exigence, indépendance et bon sens**, pour construire et préserver votre capital de façon durable.

CONTACT



www.23is.fr
contact@23is.fr
06 77 42 00 25