

INVESTISSEMENTS

## UNE TRANSACTION BIEN ACCUEILLIE MALGRÉ UN PRIX ÉLEVÉ



SYLVAIN LAROCQUE  
LA PRESSE  
11 août 2015



Carl Simard, Président, MEDICI Gestion de Portefeuille  
PHOTO MARCO CAMPANOZZI, LA PRESSE

L'un des plus fervents disciples de Warren Buffett au Québec, le gestionnaire de portefeuille Carl Simard, voit d'un très bon œil l'acquisition de Precision Castparts par Berkshire Hathaway.

« Il s'agit d'une excellente entreprise, il n'y a pas de doute là-dessus. Elle est au premier ou au deuxième rang dans la plupart de ses marchés. Ses avantages concurrentiels et les fortes barrières à l'entrée dans cette industrie font en sorte qu'elle est difficile à tuer », affirme M. Simard, qui est président de la firme de gestion Medici de Saint-Bruno-de-Montarville. Plus de 10 % de ses actifs, qui dépassent les 200 millions, sont investis dans des actions de Berkshire.

En entrevue au réseau de télévision CNBC, Warren Buffett a admis que le prix d'achat consenti pour Precision Castparts était élevé. « En ce qui a trait au ratio prix/bénéfice, c'est près du sommet », a-t-il dit.

Carl Simard soutient toutefois qu'en tenant compte des gains d'efficacité et de la croissance à prévoir au cours des prochaines années, le prix d'achat est « raisonnable ». Il est ravi que Berkshire mette à profit une partie de ses énormes liquidités, qui totalisaient plus de 60 milliards US à la fin de juin (pour Precision Castparts, le conglomérat puisera 22 milliards US dans ses coffres et empruntera 10 milliards US).

Le gestionnaire reconnaît que l'industrie aéronautique est cyclique, mais il fait remarquer que les secteurs véritablement stables sont plutôt rares. Il convient aussi que l'appréciation de

l'action de Berkshire Hathaway a été inférieure à celle de l'indice S&P 500. « Mais ça finira par changer : le titre est sous-évalué par rapport à la valeur intrinsèque de l'entreprise », soutient M. Simard.

### **D'autres avis**

« C'est un secteur qui est intéressant à long terme. Precision Castparts jouit de relations incroyablement longues avec certains de ses clients. » — David Rolfe, gestionnaire chez Westwood Partners

« Je ne suis pas fou à l'idée de payer 30 milliards US pour des profits annuels de 1,5 milliard US provenant d'une entreprise cyclique qui est fournisseur de constructeurs d'avions. » — Jeff Matthews, associé chez Ram Partners et auteur d'un livre sur Warren Buffett

### **Les grandes acquisitions dans l'aéronautique**

- **Achat de Goodrich par United Technologies**
- Septembre 2011
- 18 MILLIARDS US
  
- **Achat de McDonnell Douglas par Boeing**
- Août 1997
- 13 MILLIARDS US
- (20 milliards US en dollars d'aujourd'hui)
  
- **Achat de Sikorsky Aircraft par Lockheed Martin**
- Juillet 2015
- 9 MILLIARDS US