

**LES
DAUBASSES**

CHASSEURS DE DÉCOTES

DEPUIS 2008

- ✓ Transparence
- ✓ Indépendance
- ✓ Pédagogie



Faits marquants 2020

Sommaire

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- Plus belles réussites
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

■ Philosophie d'investissement

- Principes
- Les net-net
- Les net-estate
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur

■ Historique performance portefeuilles

- Portefeuille daubasses 1
- Portefeuille daubasses 2
- Pépites PEA

■ Nos valeurs

■ On parle de nous...

- Dans la presse
- Nos abonnés
- Livre

Retour sur l'année 2020 : Quelques chiffres

- ✓ Nombre d'achats : **21**
 - ✓ Pistes d'investissement : **4**
 - ✓ Nombre de ventes : **10**
 - ✓ dont **8** gains
- (daubasses + pépites PEA)



- ✓ Nombres d'articles publiés sur le blog : **+110**
- ✓ Nombre de visiteurs sur le blog : **+30 000**

- Retour sur l'année 2020
 - Quelques chiffres
 - Performance portefeuille
 - Plus belles réussites
 - Le forum
 - Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Performance portefeuilles

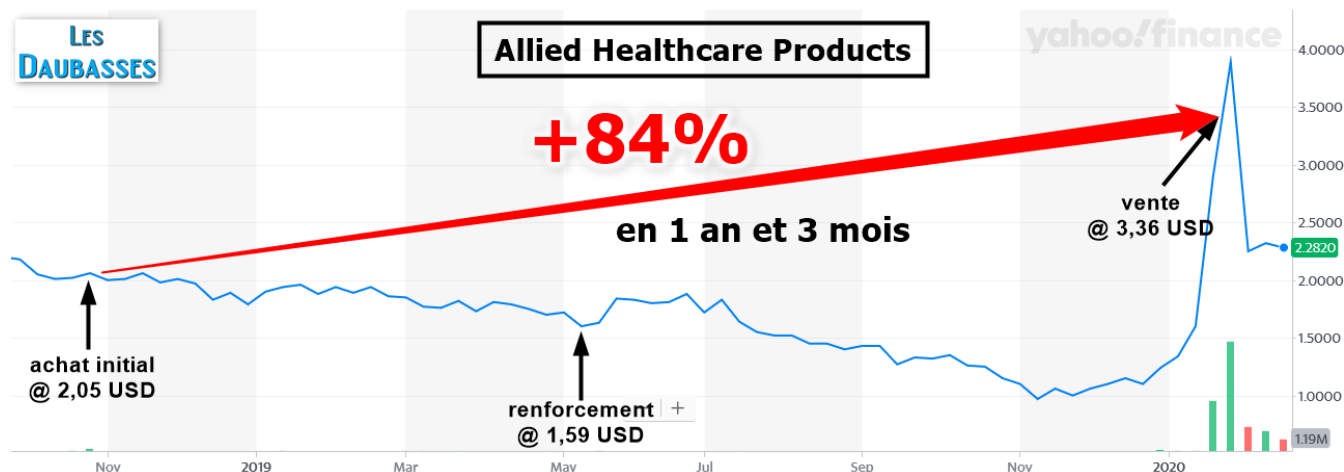
- ✓ **Performance 2020 portefeuille Daubasses 2 : +4,5%**
 - ✓ Potentiel moyen pondéré du portefeuille : +157% (au 31.12.2020)
 - ✓ Price-to-book moyen du portefeuille : 0,51 (au 31.12.2020)

- ✓ **Performance 2020 portefeuille Pépites PEA : +14,6%**
 - ✓ Potentiel moyen pondéré du portefeuille : +70% (au 31.12.2020)

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- **Performance portefeuilles**
- Plus belles réussites
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Nos plus belles réussites 2020



Allied Healthcare Products est notre première vente de l'année. Le titre a bondi fin janvier sur fond de panique générale liée à la propagation de la covid-19 et nous avons profité de l'emballement du marché (la société vend des respirateurs) pour céder nos titres au cours de 3,36 USD. Cette vente nous a permis de réaliser un gain de **+84% en 1 an et 3 mois**.

Plus d'info sur le blog >> [Bas les masques Allied Healthcare Products](#)

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- **Plus belles réussites**
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Nos plus belles réussites 2020



Le 30 mars 2020, une semaine après le point bas annuel sur les marchés (mais ça évidemment on ne le savait pas sur le moment), nous achetions **1,41 USD de trésorerie nette par action pour la somme de... 0,73 USD**. On adore bien sûr ce genre de situation ! Le marché nous propose du cash net à moitié prix et nous offre en prime un business technologique. À peine 4 mois après cet achat, la société annonce **une offre de sortie de la cote à 1,48 USD par action**. Malgré cette annonce, le titre continue de s'échanger sous les 1,10 USD pendant plusieurs semaines ce qui permettait à ceux qui n'étaient pas entrés sur le titre au mois de mars de prendre le train en marche. L'opération se soldera le 16 octobre, soit 6 mois et demi après notre achat par **un gain de +103% en devise**.

Plus d'info sur le blog >> [Bas les masques Westell Technologies](#)

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- **Plus belles réussites**
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Nos plus belles réussites 2020



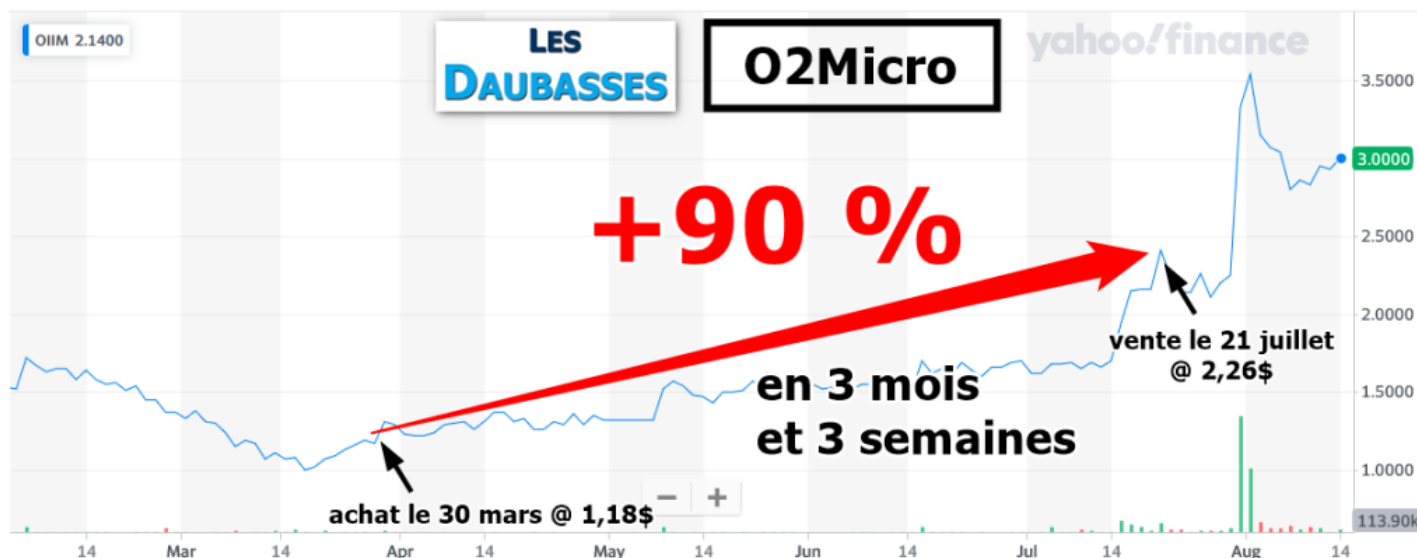
Buzzi Unicem est une histoire atypique pour les daubasses, et plus particulièrement pour notre portefeuille **Pépites PEA** car la société est une des plus grosses sociétés cotées italiennes. Une très grosse capitalisation comme nous avons très peu l'habitude d'acheter. L'opportunité nous semblait malgré tout intéressante et nous n'avons pas voulu la laisser passer. L'autre point remarquable de cette opération, c'est sa rapidité : **+36% (dividende inclus) en 2 mois !**

Plus d'info sur le blog >> [Bas les masques Buzzi Unicem](#)

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- **Plus belles réussites**
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Nos plus belles réussites 2020



Nous avons acheté des actions de la société **O2Micro** en pleine crise boursière le 30 mars 2020 à un cours de 1,18 USD. Encore une fois, nul besoin d'être un génie de la bourse pour dénicher cette valeur. Il « fallait juste » foncer en pleine crise et ramasser les valorisations aberrantes offertes par les vendeurs ! La thèse d'investissement était simple : nous avons acheté pour 1,18 USD l'équivalent de **1,53 USD de trésorerie nette par action** pour une entreprise hyper technologique en croissance !

La ligne a été cédée le 21 juillet à un cours de 2,26 USD. Nous avons réalisé sur cette opération **une performance de +90%** en dollars en 3 mois et 3 semaines.

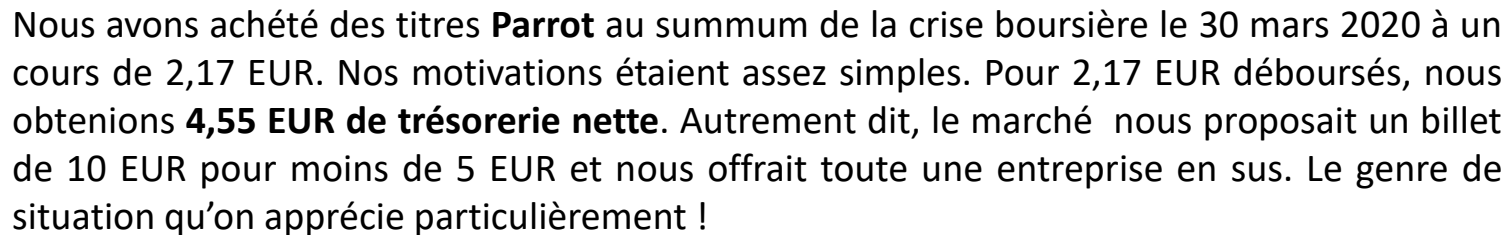
Plus d'info sur le blog >> [Bas les masques O2 Micro](#)

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- **Plus belles réussites**
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

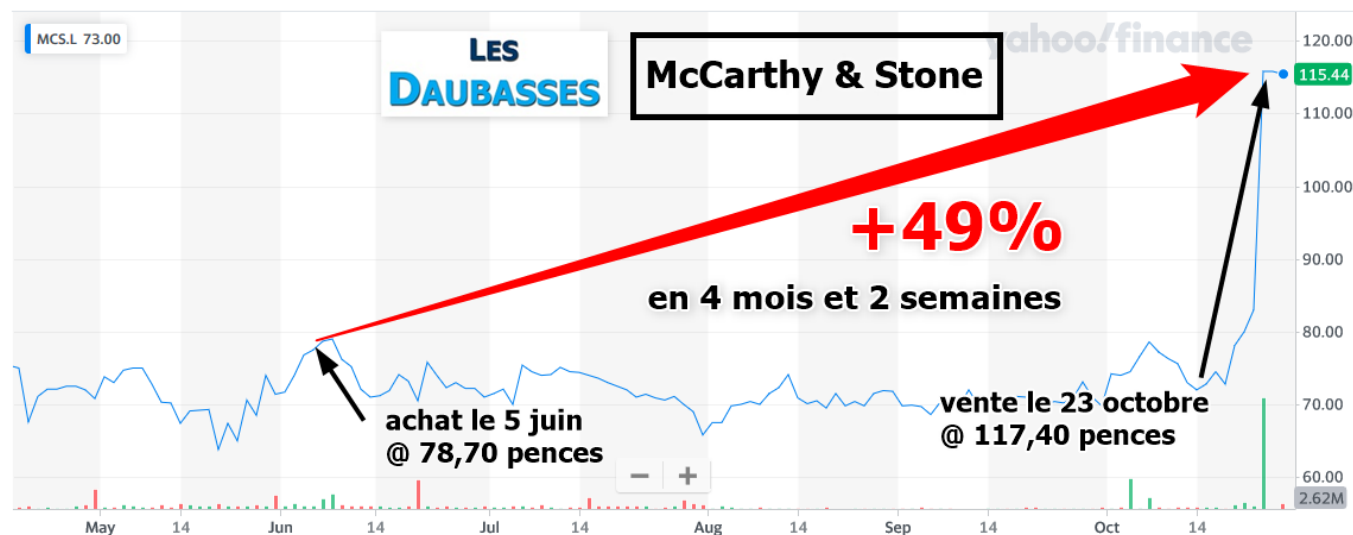
- **Retour sur l'année 2020**

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- **Plus belles réussites**
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)



Plus d'info sur le blog >> [Bas les masques Parrot](#)

Nos plus belles réussites 2020



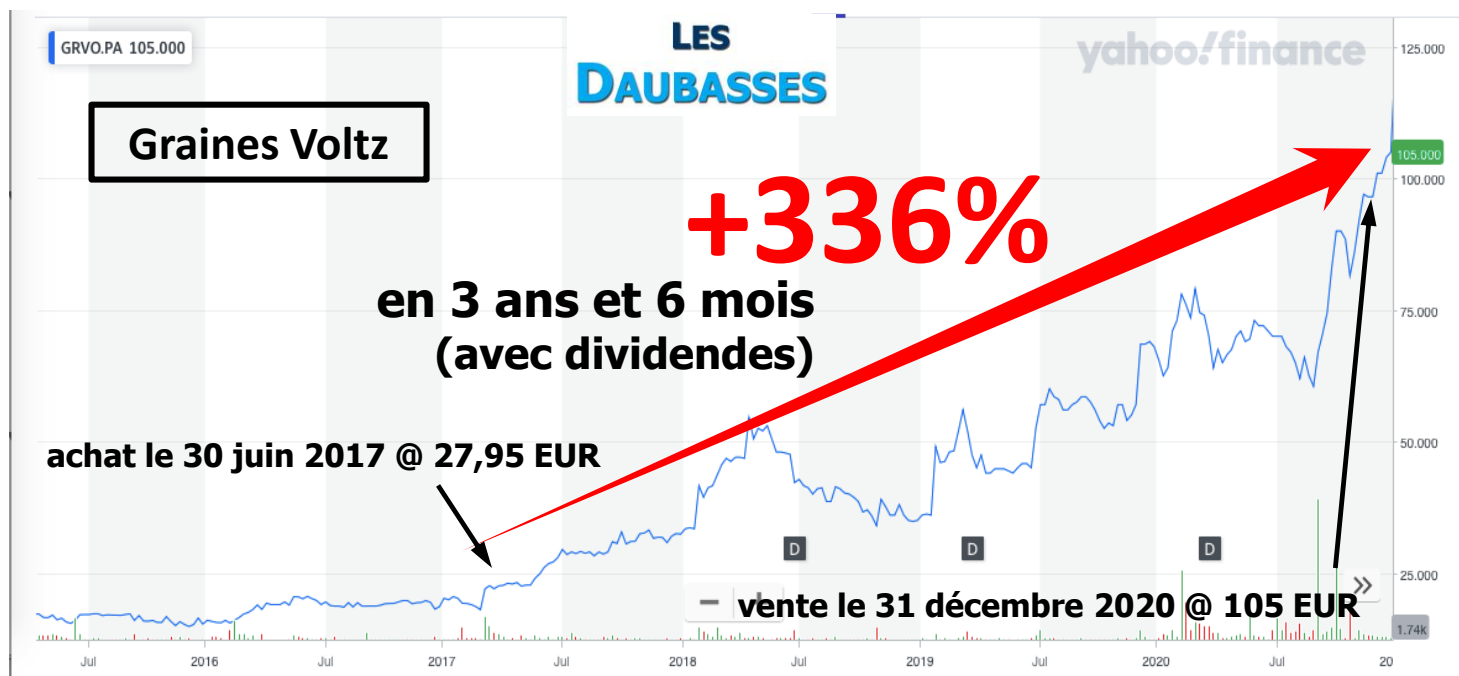
Nous avons acheté des actions de la société **McCarthy & Stone** pour le portefeuille *Pépites PEA* le 5 juin 2020 à **78,40 pences**. La société n'a alors aucune dette financière. Sa trésorerie nette est de plus 20 M GBP. On se dit que c'est un bon moyen d'acquérir de l'immobilier décoté à logger dans un PEA. Le marché nous propose ces actifs avec **une décote de 40% sur les fonds propres tangibles**. Nous établissons notre objectif de cours à 129 pences par action, soit la valeur patrimoniale nette selon notre lecture du bilan de la société. Un peu plus de 4 mois après notre achat, la société britannique fait l'objet d'une offre d'achat à **115 pences**. Nous avons profité de cette offre qui a fait bondir le cours pour céder nos titres sur le marché à un cours de 117,40 pences.

Plus d'info sur le blog >> [Bas les masques Mc Carthy & Stone](#)

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- **Plus belles réussites**
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Nos plus belles réussites 2020



Avec la vente de notre ligne Graines Voltz, c'est une page des Pépites PEA qui se tourne. Cette ligne avait été constituée au démarrage du portefeuille. S'en est suivi un long travail d'activisme. Le chemin a été semé d'embûches, mais le résultat est au rendez-vous avec un gain de +275% en 3 ans et 6 mois. En tenant compte des dividendes reçus sur la période (17 EUR), la performance totale ressort à +336% (x4,36).

Plus d'info sur le forum >> [Graines Voltz](#)

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- **Plus belles réussites**
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

1er anniversaire du forum

Le forum a fêté son 1^{er} anniversaire au mois de novembre !

The screenshot shows the forum's header with navigation links (LE BLOG, ZONE PREMIUM, PCM, PCA), a search bar, and a table of forum statistics. The table lists various sections like 'Liens importants', 'Règles et usages', 'Lettres mensuelles', 'Portefeuille daubasses 2', and 'Pépites PEA', along with their respective subject and message counts.

FORUM ABONNÉS 100% ACTIONS	STATISTIQUES	DERNIER MESSAGE
Liens importants Ressources indispensables au chasseur de daubasses Sous-forum : Index de toutes les sociétés analysées - lien	Sujets : 0 Messages : 0	Aucun message
Règles et usages A lire absolument !	Sujets : 4 Messages : 6	Re: Abonnement mail ! par les daubasses 14 août 2020, 15:06
Lettres mensuelles Toutes les Lettres mensuelles à télécharger ! - classement par année -	Sujets : 10 Messages : 29	Re: année 2020 par les daubasses 08 novembre 2020, 17:25
Portefeuille daubasses 2 Retrouvez ici toutes les daubasses en portefeuille et leur actualité	Sujets : 39 Messages : 978	Re: Plativaleire (PVL) par Regnak 07 décembre 2020, 10:30
Pépites PEA Retrouvez ici toutes les sociétés du portefeuille "Pépites PEA" et leur actualité	Sujets : 16 Messages : 514	Re: Viel & Compagnie (VIL) par les daubasses 08 décembre 2020, 09:47
		Re: Ihara Science (59991)

STATISTIQUES

1666 membres • **5263** messages • **414** sujets

Plus de 1600
utilisateurs

Plus de 400 sujets

Plus de 150 idées
d'investissement

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- Plus belles réussites
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Le forum

Pour les abonnés, tout le contenu des daubasses à un seul endroit !

- ✓ La Lettre Mensuelle
- ✓ Les analyses daubasses, Pépites PEA et nos pistes d'investissement + un suivi en temps réel des résultats, de l'actualité des sociétés...
- ✓ L'historique des opérations des portefeuilles
- ✓ Les analyses des sociétés de matières premières signées Okavongo

Et en +

- ✓ Les analyses des achats d'initiés par Snowball (à ne pas manquer !)
- ✓ Les idées d'investissement des abonnés
- ✓ Bien d'autres ressources pratiques et sujets de discussion passionnants !

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- Plus belles réussites
- Le forum
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Le forum

Le forum c'est aussi une zone publique, **en libre accès** :

- ✓ Les sujets des sociétés sorties des portefeuilles
- ✓ Les lettres mensuelles de 2011 à 2013
- ✓ Quelques idées et pistes d'investissement dévoilées

>> Découvrez le forum

public (pour les non abonnés)

Accueil du forum / Bas les masques - Forum public

Bas les masques - Forum public

[Nouveau Sujet](#) [S'abonner Au Forum](#)

ANNONCES

-  **Liens importants pour bien commencer !**
par **les daubasses** » 30 décembre 2020, 10:23
-  **Recevez une alerte mail à chaque publication d'un nouveau**
par **les daubasses** » 26 novembre 2019, 14:52 » dans Règles et usages
-  **Bienvenue sur le Forum des daubasses 100% actions !**
par **les daubasses** » 10 novembre 2019, 11:23

SUJETS

-  **Lettres mensuelles - années 2011 à 2013**
par **les daubasses** » 10 août 2020, 16:56
-  **Softimat (SOFT) - ex Pépites PEA**
par **les daubasses** » 15 novembre 2019, 11:44
-  **Westell Technologies (WSTL) - ex Portefeuille daubasses 2**
par **les daubasses** » 30 mars 2020, 19:36
-  **Graines Voltz (GRVO) - ex Pépites PEA**
par **les daubasses** » 13 novembre 2019, 17:01

■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- Plus belles réussites
- **Le forum**
- Arrêtez avec le Japon ! (bis)

Arrêtez avec le Japon ! (bis)



Comme 2019, l'année 2020 aura été placée sous le signe du [Japon](#).
Nous avons fait l'acquisition de 8 sociétés japonaises (contre 11 l'an dernier) et renforcé 7 de nos positions au mois de mars en plein marasme sur les marchés.

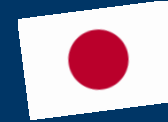
Fin 2020, le marché actions japonais était encore [la zone géographique la plus décotée des marchés développés](#).



■ Retour sur l'année 2020

- Quelques chiffres
- Performance portefeuilles
- Plus belles réussites
- Le forum
- **Arrêtez avec le Japon ! (bis)**

Arrêtez avec le Japon !



Nous ne sommes pas les seuls à voir des opportunités au Japon !

Août 2020 : Warren Buffett annonce avoir investi plus de 6 milliards de dollars dans 5 conglomérats japonais

GÉNÉRALITÉS SUR LES MARCHÉS ACTIONS

WARREN BUFFETT COPIE LES DAUBASSES ET INVESTIT MASSIVEMENT AU JAPON !

LUNDI 31 AOÛT 2020 LES DAUBASSES LAISSER UN COMMENTAIRE

Warren Buffett mise plus de \$6 milliards sur 5 conglomérats Japonais

Investing.com | Actions | Il y a 1 heure (31/08/2020 07:28)



- Retour sur l'année 2020
 - Quelques chiffres
 - Performance portefeuilles
 - Plus belles réussites
 - Le forum
 - Arrêtez avec le Japon ! (bis)



Philosophie d'investissement

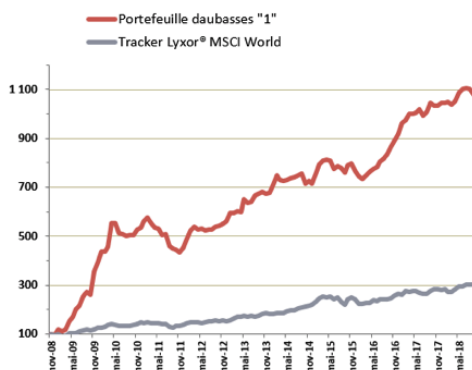
- Principes
- Les net-net
- Les net-estate
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur

Philosophie d'investissement : principes



Diversification

Plus de 30 titres
en portefeuille



Potentiel de
revalorisation élevé

Potentiel moyen
pondéré : +160%



Risque contrôlé

Collatéral
tangibles

■ Philosophie d'investissement

- Principes
- Les net-net
- Les net-estate
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur

Philosophie d'investissement : principes

Pourquoi un haut potentiel de plus-value ?

Potentiel moyen
pondéré : +160%

Parce que les actions des sociétés que nous achetons sont tellement sous-évaluées par le marché boursier qu'un retour à leur « juste valeur » ne peut qu'entraîner une hausse conséquente de leur cours.

Pourquoi un profil de risque contrôlé ?

Collatéral
tangible

D'une part, parce que nous veillons à n'acheter que des actions de sociétés devant supporter un endettement raisonnable, voire pas d'endettement du tout. Et d'autre part, parce que ces sociétés sont achetées largement sous la valeur de leurs actifs tangibles, ce qui nous octroie ce que les banquiers appellent un « collatéral » en garantie de notre investissement.

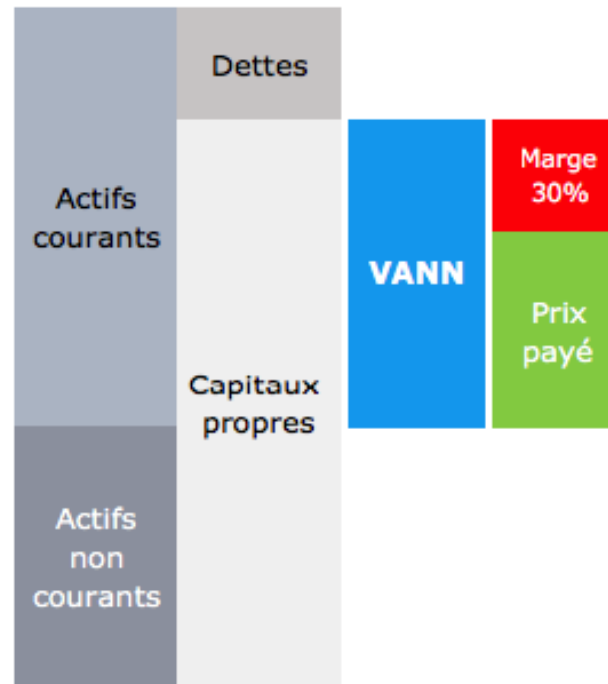
■ Philosophie d'investissement

- Principes
- Les net-net
- Les net-estate
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur

Les *net-net*

Les *net-net* sont inspirées à 100% de l'approche de **Benjamin Graham**, qui a été reconnu comme l'un des investisseurs les plus doués de la planète.

Une *net-net* est une société dont le cours de bourse est inférieur de 30% à ce que nous appelons la **VANN** (Valeur d'Actif Net-Net) qui se calcule de la manière suivante :



30% de décote minimum !

VANN =

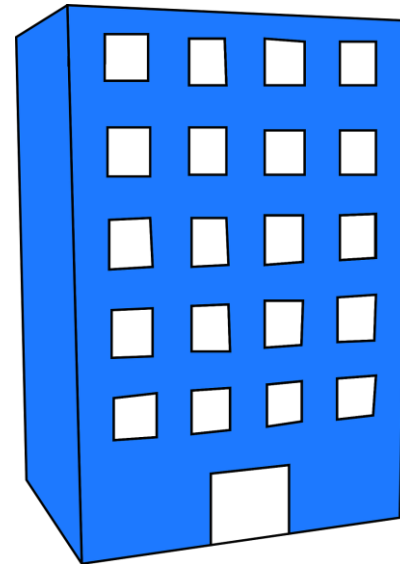
+ Actif courant (trésorerie, créances clients, stocks...)
– total des dettes

■ Philosophie d'investissement

- Principes
- Les *net-net*
- Les *net-estate*
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur

Les *net-estate*

La catégorie *net-estate* est dérivée de la catégorie *net-net* mais cette fois-ci, nous prenons en compte la valeur de l'immobilier au coût d'acquisition amputée d'une marge de sécurité de 20%. Là aussi, nous ne sommes acheteur que si le cours de bourse est inférieur de 30% à ce que nous appelons la **VANE** (Valeur d'Actif Net-Estate).



30% de décote minimum !

VANE =

+ Immobilier au coût historique x 0,8
+ Actif courant (trésorerie, créances clients, stocks...)
– total des dettes

■ Philosophie d'investissement

- Principes
- Les net-net
- **Les net-estate**
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur

Résumé de l'approche patrimoniale

En résumé, en faisant l'acquisition d'une **net-net** ou d'une **net-estate**, un investisseur devient propriétaires d'actifs réels et tangibles, à un prix au moins inférieur de 30% à leur valeur estimée de manière conservatrice et nette de dettes. **Il est rare de pouvoir saisir de telles opportunités hors des marchés boursiers.**

Net-net =



Net-estate =



■ Philosophie d'investissement

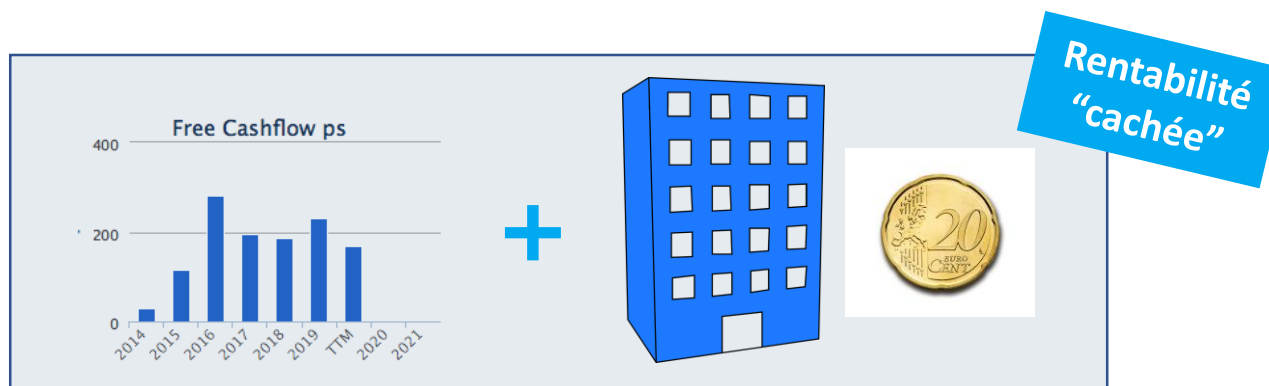
- Principes
- Les net-net
- Les net-estate
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur

Les RAPP : Rentabilité À Petit Prix

Même si ces sociétés restent de notre point de vue des « daubasses » bradées, c'est la catégorie la moins contre-intuitive car **ces sociétés dégagent des free cash flow positifs sur plusieurs années** et ont une forte rentabilité. Néanmoins, pour différentes raisons, cette rentabilité n'apparaît pas au premier coup d'œil et nous pensons qu'une partie est « cachée ».

Les RAPP présentent par ailleurs un **collatéral** (cash et/ou immobilier) conséquent.

RAPP =



Free cash flow positifs + collatéral immobilier ou trésorerie

■ Philosophie d'investissement

- Principes
- Les net-net
- Les net-estate
- Résumé de l'approche patrimoniale
- **RAPP**
- Diversification dans la valeur

Diversification dans la valeur

Les 2 principales sous-catégories de notre approche diversification dans la valeur sont :

- Les holdings et conglomérats
- Les mines de matériaux précieux et autres matières premières (pirogue Okavongo)



Idée = trouver une valeur au présent sans projection des profits avec une marge de sécurité d'au moins 30% sur cette valeur (et souvent bien plus !)

■ Philosophie d'investissement

- Principes
- Les net-net
- Les net-estate
- Résumé de l'approche patrimoniale
- RAPP
- Diversification dans la valeur



Historique de performance des portefeuilles

- Portefeuille daubasses 1
- Portefeuille daubasses 2
- Portefeuille Pépites PEA

Portefeuille daubasses 1

	Portefeuille Daubasses	Tracker Lyxor® MSCI World	Ecart de performance
2008 (à partir du 26/11)	-3,7%	-2,8%	-0,9 pt
2009	+308,7%	+29,8%	+278,9 pts
2010	+38,1%	+17,3%	+20,8 pts
2011	-15,6%	-8,2%	-7,4 pts
2012	+24,2%	+11,2%	+13,0 pts
2013	+20,7%	+20,2%	+0,5 pt
2014	+5,5%	+18,8%	-13,3 pts
2015	+7,6%	+10,3%	-2,7 pts
2016	+19,2%	+9,4%	+9,8 pts
2017	+12,5%	+6,4%	+6,1 pts
2018 (28 septembre)	+3,1%	+8,0%	-4,9 pts
TOTAL	+978,6%	+203,4%	+775,2 pts

Performance totale :

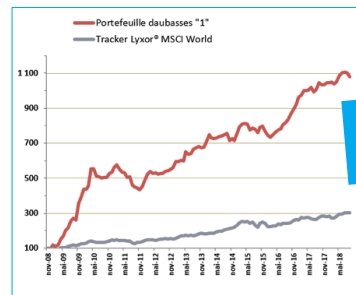
✓ Portefeuille *daubasse 1* : **+978,6%**

✓ Indice MSCI World : +203,4%

Performance annualisée

✓ Portefeuille *daubasse 1* : **+27,3%**

✓ Indice MSCI World : +11,9%



(x 10,8)

■ Historique portefeuilles

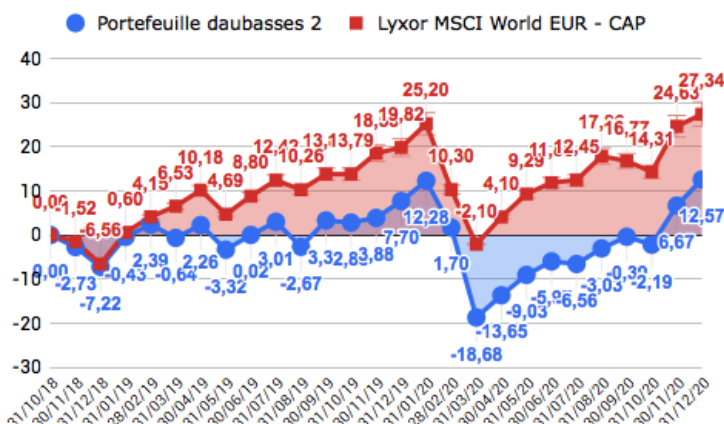
- Portefeuille daubasses 1
- Portefeuille daubasses 2
- Pépites PEA

Le portefeuille daubasses 1 était un portefeuille réel

Portefeuille daubasses 2

année	Portefeuille daubasses 2	Lyxor MSCI World EUR - CAP	écart de performance
2018	-7,22	-6,56	-0,66
2019	16,08	28,24	-12,16
2020	4,52	6,27	-1,75
TOTAL	12,57	27,34	-14,77

Performance (%)



Le portefeuille daubasses 2 est un portefeuille réel

Performance totale :

- ✓ Portefeuille *daubasse 2* : **+12,6%**
- ✓ Indice MSCI World : **+27,3%**

Performance annualisée

- ✓ Portefeuille *daubasse 2* : **+5,6%**
- ✓ Indice MSCI World : **+11,8%**

■ Historique portefeuilles

- Portefeuille daubasses 1
- **Portefeuille daubasses 2**
- Pépites PEA

Portefeuille pépites PEA

au 31-12-2020

LES DAUBASSES	Pépites PEA	Indice CAC small & mid	Ecart de performance (points)
2017 (du 01/07/2017 au 31/12/2017)	6,6%	5,0%	+1,6
2018	-4,4%	-22,9%	+18,5
2019	31,6%	21,1%	+10,5
2020	14,6%	-1,3%	+15,9
Total période	53,7%	-3,3%	+57

Performance totale :

✓ Portefeuille *Pépites PEA* : **+53,7%**

✓ Indice CAC Mid & Small : -3,3%

Performance annualisée

✓ Portefeuille *Pépites PEA* : **+13,1%**

✓ Indice CAC Mid & Small : -1,0%

■ Historique portefeuilles

- Portefeuille daubasses 1
- Portefeuille daubasses 2
- **Pépites PEA**

Nos valeurs

■ Proximité

Les daubasses sont **proches de leurs lecteurs** et de leurs abonnés grâce à des **échanges par mail** et surtout sur le **forum 100% actions** depuis fin 2019. Ce microcosme a construit la grande « famille Daubasses. »

■ Pédagogie

Les daubasses **expliquent leur approche**, leurs recherches, leurs évolutions et répondent aux interrogations de leurs lecteurs.

■ Indépendance et innovation

Inspirés par les plus grands investisseurs dans la valeur, les daubasses ont développé leurs **propres outils d'analyse** et ont notamment créé les labels VANE, VANT et RAPP.

■ Transparence

Sur les positions, les transactions, les frais. L'ensemble des extraits bancaires est disponible en ligne pour nos abonnés.

■ Passion

Les daubasses sont animés par la **passion pour l'investissement**.

■ Nos valeurs

On parle de nous dans la presse



Capital Votre Argent (2019)

“Une quarantaine de publications se partagent le marché du conseil boursier payant en France. Leurs tarifs varient de 150 à 1.000 euros par an. Nous les avons expertisées : **mis à part la lettre du site Daubasses.com (+980 % en 10 ans !), vendue 119 euros par an, le bilan est décevant.** Les titres en perte et les frais de courtage sont rarement comptabilisés, et les gains résultent parfois d'opérations d'achat-vente réalisées dans la journée, donc difficiles à reproduire.”

On parle de nous...

- Dans la presse
- Nos abonnés
- Livre

Témoignages de nos abonnés

- **Snowball** ([sur le forum](#)), octobre 2020 :

[suite à l'OPA sur la Pépité PEA **McCarthy & Stone**] : Bravo les Daubasses !

Encore un dossier sur lequel je regrette de ne pas vous avoir suivi.

Une analyse claire, intelligente et documentée au mois de juin. Une performance remarquable en un laps de temps très court.

Comme diraient mes enfants : Gros respect.

- **jdiblik** ([sur le forum](#)), août 2020 :

En tout cas, bravo les daubasses pour avoir trouvé ce petit bijou.... + 300% en 4 mois, c'est beau!!!!

- **Bibike** ([sur le forum](#)), juillet 2020 :

[Concernant O2Micro : [+90% en 3 semaines et 3 mois](#)] Oui bravo les daubasses là c'est le carton plein dans un timing record ... ;-)

- **Junior** ([sur le forum](#)), juillet 2020 :

Encore une sacrée belle perf des Daubasses !

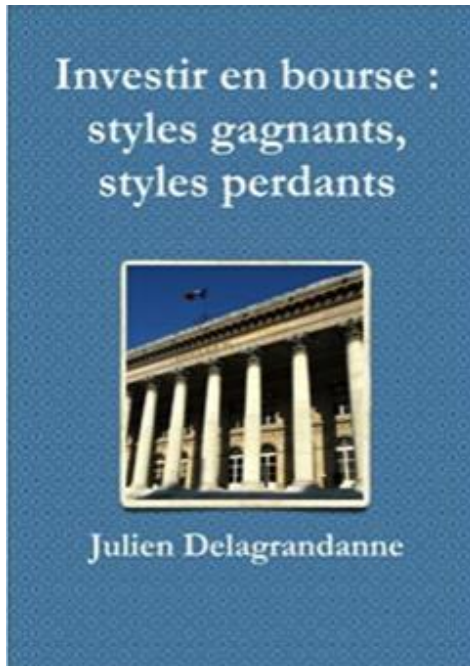
Sur les achats du 31 mars en plein corona ça commence à porter ses fruits ! Entre Westell Technologies, O2micro, Gigamedia et Parrot ces derniers jours, ça renfloue les caisses ! :-)

- **On parle de nous...**

- Dans la presse
- Nos abonnés
- Livre

[Cliquez ici pour
+ de témoignages
d'abonnés satisfaits](#)

On parle de nous... Livre



L'équipe dite "des daubasses" essaie de s'inspirer des thèses de Benjamin Graham pour mettre en place un style value "bottom up" [...] une philosophie générale d'investissement correspondant à un style clairement gagnant est affichée et le prix modique de l'abonnement (quelques dizaines d'euros) montre qu'ils sont loin de se placer dans une logique purement mercantile.

- **On parle de nous...**
 - Dans la presse
 - Nos abonnés
 - **Livre**

En savoir plus...

Découvrez notre
offre -> Cliquez ici

Suivi l'actualité des daubasses et plus
généralement des marchés actions : rejoignez-
nous sur twitter !

