

## Что запомнилось из послания Баффета.

□ Самому Баффету заниматься ESG повесткой ни к чему, ведь вы же не требуете от индекса SP500 быть ESG ? Вы относите это к компаниям внутри, а дальше уже вопрос скорости и уместности изменений менеджментом.

□ Позитивно шутили про Шеврон: **“Какого мужа вы бы предпочли для своей дочери, профессора из английского вуза или работника в Шеврон? Мы за Шеврон, и надеемся, что ваши дочери не против”**=) Иными словами, Мангер и Баффет верят в углеводородную отрасль.

□ **Про результаты** - 2е с 2010 года, операционная прибыль Berkshire выросла год к году на 20%, до \$7 млрд, кэш на счетах достиг \$145,4 млрд или 5%+

□ **Про кэш**

Баффет сетовал в ежегодном послании, что **самой выгодной инвестицией с точки зрения Berkshire Hathaway стал выкуп собственных акций**, облигации приносят смехотворные \$20 млн, а недооцененных компаний осталось много только с учетом текущей ставки дисконтирования. В итоге за 2020 год на байбек потрачено \$24,7 млрд и \$6.6 млрд за 1 кв 2021.

□ Очень интересный тезис **был про автоотрасль и пример с компанией Marmon, которая была “первым парнем на деревне” в начале 20 века, но вышла из соревнования автопроизводителей уже в 30-е годы.** Тот, кто вникал детально в бизнес, внедрение конвейера могу трактовать как преимущество компании Ford. Можно ли считать систему гига-пресса в Tesla таким вековым преимуществом и конвейером 21 века?

Уоррен Баффет вообще в этом послании много отсылок делал к **пассивному инвестированию в индекс S&P500:**

“Лучший способ инвестирования это индексные фонды”

“Большинство инвесторов скорее выиграет, просто купив индекс S&P 500 на долгосрочную перспективу, а не отбирая акции самостоятельно, даже если это акции Berkshire Hathaway. Средний человек не способен самостоятельно отбирать акции”

**“Я никому не рекомендовал и не рекомендую покупать акции Berkshire Hathaway, но всегда рекомендовал покупку S&P500”.**

□ **Про авиакомпании** - Это были гранты, а не займы - по авиалиниям. И авиалинии нельзя было поддержать так, как булочную или цирюльника на углу соседней улицы. Ведь самолеты не летали. **Денежного потока в авиаотрасли нет до сих пор, поддержка легла бы на плечи Berkshire Hathaway. Отрасль продавалась за \$100 млрд, но и перспективы потеряны. И мы занимаемся страхованием, я еще и сократил часть банковских инвестиций.** Я - главный по рискам в компании 😊

□ **Про технологических гигантов и Apple** - не думаю, что мы сумасшедшие, если только Чарли-) Apple даёт достойный возврат на инвестиции и Berkshire его не распродал до сих пор.

□ **Про то, как резко и непредсказуемо меняется мир** - рассуждение по слайдам - кто останется в топе через еще 10-20-30 лет, и ни одной компании текущего топа, настолько удивительные вещи происходят в мире.

**“Капитализм хорошо работает для капиталистов” и “Оседлать волну=быть на корабле** “ - еще один отсыл к тому, чтобы не играть в угадайку, но оставаться в рынке.

В 1989 году Япония лидирует в мировых чартах, капитализация самой крупной компании составляет \$104 млрд, в 2021 все деньги текут в США, а капитализация самой крупной компании составляет уже \$2 трлн (!)

Может ли Apple вырасти еще в 30 раз или пора обратить внимание на молодые и амбициозные компании и диверсифицироваться?

#### □ Про гравитацию и процентные ставки

В прошлый четверг Казначейство США продали 4-недельные гособлигации с оценочной стоимостью в 100.000000 на \$43 млрд, то есть люди должны отдать деньги государству под 0%!!!

Если бы я ослабил гравитацию на 80%, то прыгал очень высоко. Это и происходит сейчас с активами - искусственный рост в других активах из-за гравитации.

Достал книжку Самюэлсона - предположение, что нулевых и отрицательных ставок быть не может, в 1970 году после темных времен.

У Беркша тоже есть около \$100 млрд в облигациях, и доходность снизилась до копеечных \$20 млн.

В Европе в 2012 году сделали отрицательные процентные ставки, чтобы помочь экономике. Если там и оставить, то облигации никому и не нужны. И часть акций, дисконтированных по текущей ставке недооценены. Но впереди 10 лет неизвестности.

85% населения получили деньги в США во время простоя, они снова пошли в экономику и акции пошли вверх. Монетарная экономика этого и добивается, сделать облигации невыгодными, триллионами скоро не удивишь людей.

“Мы с Чарли смотрим самое интересное кино в экономике”.

#### □ Про SPACи и казино на рынке

“SPAC-убийцы. Музыка не будет вечной, но Уолл-стрит следует за деньгами”

а Чарли Мангер отозвался о деривативах и SPACах, как о езде за штрафами и одурачивании лохов

Цитата 1936 года, Кейнс:

„Спекулянты не приносят вреда, если остаются пузырями на ровной поверхности потока предпринимательства. Однако положение становится серьезным, когда предпринимательство превращается в пузырь в водовороте спекуляции. Когда расширение производственного капитала в стране становится побочным продуктом деятельности игорного дома, трудно ожидать хороших результатов”

#### □ Про крипту

Баффет не стал отвечать на вопрос, но Чарди Мангер:

“Bitcoin - валюта для воров и вымогателей. Отвратительное изобретение, которое противоречит интересам цивилизации.”