

Amiral Gestion et Sextant Grand Large**Lettre de mars 2003**

Chers Amis Investisseurs,

- L'actif de Sextant PEA est au 21 mars de 8,2 millions d'euros.
- Le prix de la part est à la même date de 1160 euros, en hausse de 16% depuis l'agrément du fonds, le 11 janvier 2002.
- La performance de Sextant PEA par rapport au CAC 40 sur 14 mois est de +50%. Battre l'indice aussi largement est tout de même étonnant et inattendu. Du travail, de l'engagement, des convictions, et puis de la chance bien sûr, voilà un cocktail dont nous aurons bien besoin en 2003 pour renouveler cet exploit. Mission Impossible ? Probablement. Mais de toute façon, ce qui nous intéresse tous, c'est de préserver notre capital et de le faire fructifier, en prenant un minimum de risque, et non de battre le CAC 40.
- **LU DANS LA PRESSE :** Le Figaro du vendredi 7 février, dans son supplément « Patrimoine », vous informe, sous le titre « Les Foncières Reines du PEA » : « Un petit fonds (7 Millions d'euros) créé depuis un an tout juste, s'arroge dès son premier anniversaire la première place du palmarès des meilleurs fonds PEA, avec une hausse de plus de 13% sur un an. Il s'agit de Sextant PEA, géré par François Badelon, un ancien d'Exane, qui applique les méthodes chères à Warren Buffett. Il n'investit que dans des entreprises qu'il peut précisément évaluer et dont le cours en bourse est très décoté.»
- Venez vite nous rendre visite sur www.amiralgestion.com

AMIRAL GESTION : ON OUVRE !

C'est avec grand plaisir que nous vous annonçons la création de la société Amiral Gestion. Amiral Gestion est une S.A. au capital de 250.000 euros, dont l'objet social est la gestion d'OPCVM. C'est bien entendu une activité dite réglementée, et soumise à de sévères contrôles de la part de la COB. Votre fonds Sextant PEA est désormais géré par cette société. Le dépositaire reste la banque ING, c'est-à-dire qu'il existe un compte chez ING qui ressemble à votre propre compte titres PEA, et sur lequel sont déposés, en toute sécurité, les actions et le cash qui appartiennent à Sextant PEA. Le valorisateur reste la société Euro-VL, filiale de la Société Générale et spécialiste No 1 de cette activité. Euro-VL tient à jour la comptabilité de Sextant et en donne chaque semaine, le vendredi après la clôture, le prix exact.

Amiral Gestion est une société de gestion d'OPCVM

Nous n'aurons pas le droit (ni surtout l'envie) de gérer des comptes de particuliers.

Notre OBJECTIF est de vous proposer de gérer l'intégralité de votre épargne financière long terme « dynamique », c'est-à-dire exposée aux risques inhérents aux marchés actions, mais susceptible en contrepartie de vous apporter de confortables plus-values. Pour cela, nous vous proposons deux fonds, Sextant PEA que vous connaissez déjà et Sextant Grand Large, un fonds « diversifié » qui est en cours de lancement (les premières souscriptions se feront probablement vers la mi-avril, nous vous préviendrons).



SEXTANT GRAND LARGE et votre Épargne à Long Terme

Vous connaissez notre philosophie de gestion (voir le guide de l'investisseur, nos précédentes lettres et notre site). Ces principes peuvent nous conduire à investir sur des actions, des obligations convertibles ou des obligations classiques, ou encore à ne rien faire du tout et attendre de trouver un investissement qui nous convient.

Sextant Grand Large est un FCP qui appartient à la catégorie des fonds diversifiés, c'est-à-dire qu'il peut être investi à 100% en actions ou bien ne pas en détenir une seule en portefeuille. Il n'y a donc que très peu de contraintes dans sa gestion et c'est bien ce que nous recherchons. Le premier principe d'Amiral Gestion est la marge de sécurité, le meilleur moyen de gagner de l'argent sur le long terme étant de refuser les risques de pertes (ce qui ne veut pas dire que cela n'arrive pas bien sûr). Nous accepterons donc de ne rien faire sur Sextant Grand Large (ce qui ne sera pas le cas aujourd'hui, rassurez vous, nous avons des tas d'idées !). Nous serons patients et prudents. En réalité nous souhaitons absolument nous laisser une grande marge de manœuvre, ne pas investir en action parce que nous y serions obligés par une contrainte réglementaire.

Lorsque vous souhaitez investir en actions, vous recherchez un bon « timing ». Lorsque vous êtes très optimiste (c'est-à-dire, en général, lorsque tout le monde est très optimiste...), vous allez mettre le paquet sur les actions. Puis quand vous deviendrez très pessimiste (peut-être après avoir déjeuné avec votre belle-mère, ou bien parce que le CAC 40 aura perdu 40% dans l'année...) vous vendrez et achèterez des Sicav monétaires. Est-ce bien raisonnable ?

Avec Sextant Grand Large, rien de tout cela. Vous décidez simplement de la part maximale que vous seriez prêt à investir en actions. Et c'est nous qui ferons à votre place votre allocation d'actif. Mais attention, il ne s'agit pas de jouer les tendances de la conjoncture ou de faire du market timing. Surtout pas. Nous investirons simplement avec une grande prudence dans les actifs les plus prometteurs. Si ces actifs sont des actions, tant mieux, c'est que nous avons de fortes convictions sur des investissements à fort potentiels. Si ce sont des Sicav monétaires, tant pis, c'est que nous n'avons pas d'idées, que les actions nous paraissent trop chères.

GRAND LARGE et PEA : L'INVESTISSEMENT SEXTANT

Le fonds Grand Large sera notre « vaisseau-amiral ». C'est lui qui nous permettra d'exprimer pleinement nos talents d'investisseurs. PEA constituera le cœur de notre investissement en actions. Ses revenus étant défiscalisés, il reste, bien entendu, particulièrement intéressant. C'est également un fonds actions plus pur, puisqu'il doit être en permanence investi à hauteur de 75% en actions européennes.

Grand Large est par nature un fonds moins risqué que PEA. La marge de sécurité exigée y sera nécessairement plus forte, puisque nous aurons le choix d'être cash.

En conclusion, Grand Large et PEA nous permettront de reconstituer un portefeuille idéal, avec un minimum de contraintes réglementaires, tout en profitant au maximum de l'avantage fiscal.

Pourquoi deux Fonds seulement ?

Parce que nous ne souhaitons pas faire de marketing financier. Le marketing c'est offrir une palette de produits qui vont plaire à la clientèle la plus large à l'instant T, c'est-à-dire aujourd'hui. Un métier indispensable dans bien des domaines (et nous investissons dans des entreprises qui l'ont bien compris !), mais aux conséquences désastreuses s'il a de l'influence sur votre épargne. Vous souhaitez investir sur le nouveau marché, dans les télécoms ou en Russie ? Votre banquier se mettra en quatre pour vous satisfaire. Vous souhaitez plutôt des produits garantis ? Des produits seront créés du jour au lendemain afin de pouvoir mieux capter votre épargne. Chez Amiral Gestion, nous disons non. Si le nouveau marché recèle quelques pépites, nous les chercherons et y investirons. Mais lorsque nous l'aurons choisi, pas lorsque le public le demandera.

Sextant PEA et GL nous permettrons tout simplement d'investir en fonction de nos convictions avec un minimum de contraintes. Un seul fonds n'y suffirait pas, puisque Sextant est un fonds éligible au PEA et donc soumis à des contraintes de répartition d'actifs (75% d'actions européennes minimum).

Votre Relation au Risque

L'investissement en bourse ne doit pas être un objet d'inquiétude, c'est un voyage au long cours, dont finalement vous ne savez pas trop ce que vous en retirerez, puisque c'est précisément de l'argent dont vous n'aurez pas besoin dans les 10 prochaines années. Alors pourquoi en souffrir ? Le risque à court terme sur nos fonds est bien réel, des baisses de 40% sur des valeurs déjà très sous-évaluées sont monnaie courante en bourse depuis plus de deux siècles et cela ne changera pas. Nous vous encourageons à limiter votre prise de risque à ce que vous pourrez vivre avec sérénité. Bien entendu, nous ne sommes pas psychothérapeutes, mais bien des investisseurs dans l'âme. Notre principale ambition est de vous faire gagner de l'argent. Pour cela, nous avons décidé de nous en donner tous les moyens. Venez découvrir notre organisation sur notre site : www.amiralgestion.com

Droits d'entrée : Bonne nouvelle !

2% seulement pour PEA

- Les droits d'entrée de SEXTANT PEA étaient de 5%. Ils passent désormais à 2%. La plupart d'entre vous n'en ont pas payé jusqu'à présent. Il vous faudra, à partir du 11 Avril, faire un petit effort :
- Ce sont des droits d'entrées très modestes au regard des fonds de nos confrères
- Si vous achetiez des titres en direct, vous payerez des commissions à votre broker plus le prix de la fourchette entre l'offre et la demande, c'est-à-dire sûrement bien plus de 2%.
- Si vous souhaitez que nous privilégions la qualité de la performance plus que les quantités gérées, il faut tout de même que nous gagnions un peu notre vie.
- Il vous reste toujours la possibilité de souscrire sans frais jusqu'au 4 avril...

À bientôt

L'Équipe Sextant