



Chers Amis Investisseurs,

Nous vous souhaitons bien sûr une bonne année 2008, mais vous avez peut-être remarqué qu'elle démarre par une véritable chute libre de la bourse et de vos fonds Sextant. Dans ce genre de situation, personne ne sait plus très bien ce qui va se passer le lendemain. Un ou dix pour cent de baisse ? La guerre ou le choléra ? Tout est possible, et c'est ce qui rend la vie tellement intéressante !

On peut toujours se tromper (et en réalité on se trompe toujours, au moins sur les détails), mais nous pensons que le marché nous offre une opportunité exceptionnelle sur les valeurs moyennes. Il y a de magnifiques valeurs de croissance, remarquablement gérées, pleines de cash, qui se payent comme des entreprises en pleine déconfiture. Certains prix anticipent le retour de la grippe espagnole, l'éruption du Karamako, Chirac premier ministre, Rudy Giuliani Président, et même une récession aux USA et un Peak Oil en 2008 !

Comme vous le savez, une bonne partie du succès de notre gestion vient de notre prudence sur les flux entrants, c'est-à-dire les souscriptions. Nos fonds PEA et Grand large ont, malgré leurs performances exceptionnelles, gardé une taille modeste. Mais à plusieurs reprises nous vous avons incité à investir avec nous en réduisant les droits d'entrée. Toujours dans des creux de marché. C'est ce que nous refaisons aujourd'hui dans l'intérêt de tous les porteurs, en supprimant les droits d'entrée jusqu'au 15 avril, sur PEA et sur Grand Large. En effet, il y a aujourd'hui de nombreuses opportunités d'investissement à des prix tellement incroyables que des achats augmenteront encore selon nous le potentiel de revalorisation de nos fonds. Si votre portefeuille est valorisé à 50 centimes pour un euro, et que vous pouvez racheter à 40 centimes pour un euro, vous faites bien sûr une bonne opération. L'été dernier nous avons fait des liquidités sur nos portefeuilles en vendant quelques titres bien valorisés. Nous les rachetons aujourd'hui à des prix défiant toute concurrence : du NextRadio à 23 que nous avons vendu à 30, Aufeminin.com à 23 que nous avons vendu à l'OPA à 32, IMS à 23 contre 35 ou Recylex vendu à 32 que nous rachetons à moins de 11 euros !

Nous sommes d'ailleurs ravis de la maturité et du bon sens des investisseurs Sextant, puisque depuis le début de l'année le flux de souscriptions nettes sur nos fonds est très largement positif. Et nous, nous achetons aussi ! Pour nos PEA, pour les fonds propres de la société, nous sommes ravis de pouvoir renforcer nos lignes sur nos fonds à si bon compte. Comme toujours lorsque les prix sont bas, nous sommes très excités par les bonnes affaires que nous trouvons. Nous sommes comme des ménagères de moins de 50 ans en période de soldes chez Vet'Affaires ! Sans faire de la retape, ce n'est pas le genre de la maison, il nous semble normal de vous prévenir. Et de vous faire profiter pleinement des prix cassés avec des droits d'entrée à zéro pour cent sur Sextant PEA et Sextant Grand Large.

Pour Sextant Peak Oil nous avons de plus en plus d'idées sur un secteur à notre avis massivement sous-valorisé. Nous trouvons de très nombreuses valeurs qui garderaient un très beau potentiel d'appréciation avec un baril à 70\$, ce qui nous laisse une marge de sécurité impressionnante.

Nous vous souhaitons beaucoup de bonnes choses pour 2008. Et peut-être même de gagner un peu d'argent avec nous ! En tout cas soyez prudents, n'oubliez pas qu'il ne faut pas mettre le moindre euro chez nous dont vous pourriez avoir besoin dans les 5 ans. Nos fonds, comme tous les fonds actions, peuvent perdre plusieurs dizaines de % en quelques jours, même si, contre toute logique, vous achetez au plus bas du plus bas, allez comprendre !

Votre équipage, comme toujours, sur le pont...