

Lettre

trimestrielle

Chers partenaires, chers investisseurs,

Arrivé chez Amiral Gestion récemment, je suis en charge de l'accompagnement de nos clients et du développement de cette société indépendante et entrepreneuriale.

300 millions d'encours, 6 OPCVM, 12 personnes dont 7 gérants-analystes passionnés par l'investissement.

Amiral Gestion applique une philosophie de gestion largement inspirée de grands investisseurs internationaux comme Philip Fisher et Warren Buffett.

Transparente et compréhensible depuis plus de dix ans, cette gestion opportuniste et pleine de bon sens est résolument tournée vers le monde où l'équipe d'Amiral Gestion se projette avec une grande ouverture d'esprit.

Tout comme dans la haute horlogerie, c'est avec le temps que l'on apprécie la qualité d'une mécanique et d'un processus précis, minutieux et exigeant.

Et l'UITag (définie dans la lettre qui suit) qui vient de s'écouler nous conforte dans cette conviction.

Parmi de nombreuses merveilles découvertes en arrivant chez Amiral Gestion, une a particulièrement retenu mon attention. La lettre trimestrielle que je vous propose de découvrir.

Nous y présentons notre équipe, nos idées, nos process, nos voyages, nos erreurs... avec beaucoup de références aux grands investisseurs, une dose d'humour, d'humilité et de proximité. On peut aussi y trouver les axes forts de notre gestion et de notre stratégie dans les périodes clés.

Quand les marchés sont au plus bas comme en 2002 «Benjamin Graham et le Nouveau marché» ou en avril 2009 «risque et incertitude» qui sont deux lettres «référence» car très représentatives de notre philosophie. Elles sont également utiles pour trouver le courage d'investir dans un creux quand plus personne n'a confiance en rien.

Si son ton et son contenu retiennent votre attention, comme ils ont retenu la mienne, n'hésitez pas à venir sur notre site (www.amiralgestion.com) découvrir les précédentes et peut-être vous y abonner.

Dans la continuité des efforts commerciaux déjà entamés chez Amiral Gestion, mon arrivée n'a pour objectifs que d'améliorer la fréquence des informations relatives à nos choix d'investissements et de renforcer notre proximité auprès de nos clients en gestion privée ainsi qu'en gestion collective.

Joyeux anniversaire à Sextant PEA, 1er fonds actions européennes sur 10 ans au 30/03/2012 (une performance annualisée de 13.67%) et surtout bon vent aux autres fonds : Sextant Grand Large, Sextant Europe, Sextant Peak Oil, Sextant Autour du Monde.

Benjamin BIARD
Directeur Commercial



Sextant PEA, fête ses 10 ans.

François Badelon

Chers Amis Investisseurs,

Nous avons fêté ce dernier trimestre le 1er anniversaire de Sextant PEA. Une unité d'investisseur-temps (U.I.T.), soit 10 fois le tour du soleil, 40 saisons, ou encore 10 rapports annuels de Berkshire Hathaway. On peut évidemment discuter de la définition de l'U.I.T. Celle qui est la plus couramment considérée est l'unité YTD, mais on parle aussi de LTM pour les plus aventureux, et on peut imaginer bien d'autres unités de temps. Comme il y a débat et que nous ne représentons que nous-mêmes, nous devrions plutôt parler d'UITag (Unité de Temps Investisseur Amiral Gestion).

Bref... pour ne pas trop vous compliquer la vie, on peut dire qu'après un «certain» temps, on peut éventuellement commencer à se faire une idée de la qualité d'un investisseur, ou d'une équipe d'investisseur, à partir de la seule performance. Sur 10 ans, on peut être relativement satisfait avec + 243.7% en euros (au 18/01/2012), +xx% en dollars, mais seulement +yy% en real brésilien ou -zz% par rapport à l'once d'or. Tout est relatif, ce qui ne rend pas notre métier très facile.

10 ans d'histoire

Je ne vais pas vous raconter nos petites aventures. Ce serait très ennuyeux car presque tout se passe dans un fauteuil avec un peu de lecture, ou dans des réunions certes passionnantes, mais avec des gens qui font tout pour paraître très sérieux. Le geste qui demande le plus d'entraînement physique,

c'est de prendre de temps en temps un téléphone et de transmettre des messages très courts et parfois un peu elliptique à un broker. 10 ans de bureaux et de meetings. On passera là-dessus...

Ce qui est beaucoup plus intéressant, c'est ce que nous avons appris. Et ce qui rendra notre métier toujours aussi passionnant pour les 10 prochaines UITag. Pour les surdoués en mathématiques, vous aurez compris que je suis un optimiste. Mais pas autant que je ne le souhaiterai. Mais l'optimisme, ça se travaille.

Et c'est à mon avis une qualité fondamentale pour un investisseur et peut être même à la vue des dix dernières années, la plus importante.

Optimisme et Esprit d'Entreprise

Rendez-vous compte. Investir dans une entreprise, c'est d'abord faire confiance à des gens que vous connaissez à peine, en espérant qu'ils accomplissent de véritables miracles de créativité pour résister à des centaines de concurrents existants ou potentiels, qui ne rêvent que de leur piquer (subtiliser, ravir, voler, ...) leurs clients, leurs meilleurs employés, leurs produits et leurs savoir-faire.

Il faut surtout, et c'est le plus dur, être suffisamment optimiste pour croire que tout cela durera plusieurs UITag, et même peut-être après votre mort !

Bien entendu, si l'optimisme est une valeur fondamentale de l'investissement, c'est avant tout celle de l'esprit d'entreprise. Il y a bientôt 30 ans, j'ai reçu cette carte postale de mon ami Remy Gerin :



J'avais trouvé ce petit mot très enthousiasmant, et nous nous sommes retrouvés dès fin septembre 82 pour travailler sur son idée géniale : développer des espaces publicitaires dans les points de vente, et plus précisément sur les caddies des hypermarchés.

Le problème c'est que Remy n'avait que 19 ans, que nous étions plutôt au début de nos études universitaires, et que pour démarrer il fallait prendre beaucoup de risques, emprunter de l'argent à la banque et travailler tous les week-ends. Il n'y avait que des obstacles insurmontables et j'ai vite laissé tomber (j'avais "aviron" le samedi).

Remy m'a remplacé avantageusement par notre camarade de pension à Saint Martin, l'hyper optimiste Jean-Pascal Dupuis, et ensemble, ils ont créé ce qui est devenu aujourd'hui le groupe Shopper Marketing et Cie, une entreprise extraordinaire qui emploie des centaines de personnes à travers toute la France. Bravo. Qui aurait pu y arriver, à part la petite poule rousse? (grâce à ma petite fille, je suis en pleine relecture de "la petite poule rousse", un conte d'une profondeur insoupçonnée, idéal pour inculquer l'esprit d'entreprise à la sortie du berceau).

Ce que nous avons découvert depuis 10 ans, c'est que Remy et Jean-Pascal ne sont pas simplement des hommes d'affaires accomplis. Comme tous les

entrepreneurs, ceux qui ont réussi mais aussi ceux qui ont connu l'échec, ce sont de véritables héros.

Parce qu'ils se sont lancés dans des aventures qui pour la plupart d'entre nous semblent bien trop difficiles et coûteuses pour en valoir la peine. Mais aussi parce que, bien au-delà des bénéfices qu'ils en ont retirés personnellement, les dividendes de leur réussite sont largement repartis, au profit de toute la société.

Il y a d'abord la charge fabuleuse de cotisations, de taxes et d'impôts qui pèse sur la chaîne de valeur et de production d'une entreprise. Mais il y a aussi surtout les progrès technologiques, les nouveaux produits qui améliorent notre qualité de vie, les gains de productivités qui permettent l'amélioration du pouvoir d'achat de l'ensemble de la population...

Ce que nous avons découvert depuis 10 ans, c'est l'objet de notre véritable passion, ce qui nous fait venir avec bonheur et impatience au bureau. L'investissement bien sûr, mais au-delà, la passion de l'entreprise et des entrepreneurs. Ce sont eux qui font avancer le monde, et nous avons la chance de les côtoyer.

Optimisme et Philosophie d'Investissement

Ce que nous avons découvert depuis 10 ans, c'est qu'une bonne philosophie d'investissement ne peut s'épanouir que dans une nature optimiste.

C'est tout à fait contre intuitif, d'ailleurs n'en parlez surtout pas à mon dentiste, je crains le pire à chaque rendez-vous. Et pourtant, il faut bien être optimiste pour investir tout en sachant qu'un jour des guerres, des attentats, des grèves, des pandémies, des cyclones, et même des élections présidentielles (au secours, Sarko repasse, ou au secours, la gauche revient!) viendront nécessairement perturber vos plans marketing ou de développement.

Et très optimiste pour être persuadé que la fin du monde ne se produira qu'une seule fois, et que lorsque tout le monde crie au désastre, c'est précisément le moment de prendre des risques. Il faut être optimiste pour être patient et discipliné,

et ne pas se précipiter sur la première opportunité venue. Optimiste pour croire qu'à force de travail et de créativité une idée d'investissement finira bien par se présenter, sans avoir besoin de prendre des risques non mesurés et injustifiés.

C'est peut être un bon sujet pour le bac de philo, mais je crois que sans optimisme, il est impossible de vivre intensément le présent. Et plus on vit le présent, plus on est capable de se projeter dans l'avenir. J'ai donc appris que l'oncle Warren était un véritable Yogi, qu'il vivait chaque seconde de sa vie avec une rare intensité, ce qui lui a toujours permis de penser à 10, 20 et même 50 ans.

Pour avoir une réelle vision à long terme, probablement le plus difficile à réaliser dans notre métier, il faut évidemment être optimiste.

"Qui veut être riche en un an, au bout de six mois est perdu". Avis (de Cervantes) aux pessimistes qui ne croient pas en l'avenir!

Une vision optimiste pour nos fonds Sextant

Ce que nous avons appris maintenant depuis presque 2 UITag, c'est qu'il est largement possible de faire de très bons investissements en suivant la philosophie d'investissement de Warren Buffett, sans être Warren Buffett (ni personne d'ailleurs, simplement en y mettant du travail et du cœur). Qu'il y aura toujours des entrepreneurs formidables pour naviguer dans toutes les tempêtes. Et qu'après la tempête... Mais ne soyons pas trop optimiste!

François

Avertissement : Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM et ne sont pas constantes dans le temps

