

LETTRE SEXTANT

AGIS 2015

(Assemblée Générale des Investisseurs Sextant),

Chers Amis Investisseurs,

Vous êtes venus nombreux le 6 octobre pour participer à notre deuxième Assemblée Générale des Investisseurs Sextant, l'AGIS.

Nous vous remercions bien sûr, et je dis participer parce que vous avez posé des tas de bonnes questions à votre équipe de gestion, avant de profiter pleinement des petits fours. Nous étions là pour ça et vous aussi.

Vous nous confiez votre épargne parfois depuis plus de dix ans et pour le mériter, nous sommes sans arrêt en train de réfléchir à notre process de gestion pour améliorer les performances de nos fonds. Et finalement, elles ont été plutôt bonnes depuis 2002, mais pour le service optimal que nous souhaitons vous offrir jusqu'en 2052* (*pour le 50ème anniversaire de Sextant PEA), ce ne sera pas suffisant. Car si « l'Investisseur Sextant » exige de bonnes performances à long terme, il mérite aussi une bonne qualité de sommeil.

Je traduis :

Nous devons vous donner suffisamment de confiance et de tranquillité d'esprit pour vivre sereinement la volatilité de votre épargne, voir, d'en profiter.

Il y a nos rapports de gestion pour suivre nos investissements, il y a les Lettres aux Investisseurs Sextant pour bien comprendre notre philosophie, et depuis l'année dernière, vous avez l'AGIS.

Sur le modèle des assemblées générales ou des réunions SFAF (Société Française des Analystes

Financiers) auxquelles nous participons, c'est pour vous l'occasion de nous rencontrer et de nous poser toutes vos questions, pertinentes, impertinentes, nous répondons à tout.

Une bonne information, pour prendre de bonnes décisions, voilà ce que nous devons vous offrir.

Pour l'édition 2016, vous pourriez d'ailleurs utiliser une de nos techniques, que nous avons découvertes grâce à l'excellent Docteur Atul Gawande dans son livre « The Checklist Manifesto ».

Le principe de la « Check-list » a été découvert par les ingénieurs de Boeing qui n'arrivaient pas à faire décoller le prototype de la forteresse volante sans erreurs fatales de la part des meilleurs pilotes, tant il y avait d'opérations à réaliser avant le décollage, ou pire, juste après.

Aujourd'hui, il s'agit d'un outil indispensable dans les hôpitaux par exemple. La prochaine fois que vous arriverez en pleine nuit en urgence, sa bonne utilisation par nos admirables infirmières vous permettra d'éviter de vous faire couper le pied droit à la place du pied gauche, ou d'attraper une mauvaise septicémie. Il y a parfois plus de trente gestes essentiels à réaliser pour vous sauver la vie et surtout pas dans le désordre.

Une erreur, un oubli et une colonie de bactérie pourraient vous rendre la vie très difficile.

Il n'y a rien d'aussi dramatique chez Amiral Gestion, mais pour toutes les tâches un peu répétitives, le principe de la Check-list vous fera gagner du temps et de l'argent.

Donc, voici votre Check-list pour les 37 prochaines éditions de votre AGIS préférée (en bleu les réponses d'un honnête investisseur Sextant après l'AGIS 2015) :

1- Les gérants sont-ils les mêmes que l'année dernière ?

Check.

Après 2015, il y aura probablement un peu de changement, mais bon...

2- Les gérants de vos fonds sont-ils actionnaires majoritaires de leur société de gestion ?

Check.

En d'autres termes, peuvent-ils être licenciés par un patron récalcitrant pour une mauvaise performance YTD ou 12 mois glissants? Not.

3- Vos gérants détiennent-ils une partie significative de leur patrimoine dans les produits qu'ils gèrent pour vous ?

Check.

Actionnariat salarié, Plan Epargne Entreprise investi dans tous les fonds Sextant, investissement de l'épargne personnelle des gérants pour l'aide au lancement de Sextant Europe...

4- Ce qu'ils racontent est-il simple et clair ?

Check.

5- Vous parlent-ils de cash-flow et de qualité de management ?

Check. Critères mis en avant dans les sociétés présentées lors de la présentation (Sixt pref. notamment). Ils en parlent également largement dans leur processus de valorisation quantitatif et leur note qualité.

6- Basent-ils leurs investissements sur des prévisions sur le dollar ou l'économie grecque ?

Not !

7- Les gérants travaillent-ils dans un environnement calme et favorable à la bonne concentration ?

Je ne sais pas, François Badelon ne nous a pas parlé de son bureau de Barcelone, question à poser en 2016. Et en plus ils vont déménager à Paris. Demander une visite.

8- Les gérants admettent-ils des erreurs et en font-ils une bonne analyse ?

Check.

La note qualité en est une bonne illustration. D'ailleurs mon voisin lors de l'AGIS trouve qu'ils parlent un peu trop de leurs erreurs ...

9- Les gérants et le management de la société sont-ils plus intéressés par leurs performances (good) ou par le montant des capitaux gérés (bad) ?

Bon, ils avaient tout de même l'air bien content de gérer un milliard...

10- Les gérants jouent-ils au ping-pong ?

Check.

Oui j'ai visité les bureaux. La table est à côté de la machine à café.

11- Peut-on ouvertement critiquer les mauvaises idées du chef ?

Check.

Visiblement chez Amiral Gestion, la liberté d'expression est une valeur essentielle. Les idées sont partagées, débattues parfois même critiquées mais jamais censurées. C'est tout le sens de leur modèle en sous-portefeuilles.

A bientôt chers amis pour l'édition 2016 !

François Badelon.