



Sextant Grand Large : Lancement le 11 juillet 2003

Chers Amis Investisseurs,

Votre fonds Sextant PEA continue à très bien se comporter, puisqu'il est en hausse au 27 juin de 28% depuis le 1er janvier à 1460 euros et qu'il bat le CAC 40 de près de 77% depuis son lancement en janvier 2002. L'encours est désormais supérieur à 15 millions d'euros.

Alors pourquoi Sextant Grand Large ? Pour vous permettre d'optimiser votre épargne actions. Comment ? Simplement en réglant définitivement cette question qui vous a coûté si cher ces dernières années : « est-ce le bon moment pour investir en bourse » ? Vos conseillers financiers vous ont donné la réponse : il est toujours temps d'investir en bourse car sur le long terme on est toujours gagnant. Bon, ok, mais le problème c'est que ces conseillers ont commencé à tenir ce discours vers 1999 ou 2000. Résultat, à part quelques passionnés, les épargnants les plus âgés, ou encore ceux qui ont eu la chance d'être bien conseillé et qui ont acheté de l'Agressor, tout le monde perd de l'argent. Car à vouloir investir « au bon moment » et participer à la fête de l'argent facile made in Internet, vous avez acheté au plus haut (je parle en connaissance de cause : en 1987 j'ai voulu jouer le marché et j'ai perdu toutes mes économies, une très bonne leçon et pas encore trop coûteuse !). Reprenons : « est-ce le bon moment d'investir en bourse ? ». Cette question n'a aucun intérêt, car personne ne connaît la réponse (sauf quelques personnes très riches et très intelligentes que ni vous ni moi ne connaissons). La vraie question est : « est-ce le moment d'investir sur l'entreprise X ? Le prix de l'entreprise X me donne-t-il une marge de sécurité suffisante par rapport à sa valeur réelle ? ».

En octobre 2002, nous vous avons écrit que certaines valeurs avaient des valorisations dignes de 1932 (voir notre lettre : « Benjamin Graham et le nouveau marché » sur www.amiralgestion.com). Mais qui a acheté du Sextant à ce moment là ? Personne ! Personne car nous étions tous terrorisés par l'effondrement des cours. De mon côté, j'étais persuadé que le CAC ne remonterait jamais. Tout était perdu. Tout, sauf.... Business Interactif qui valait la moitié de son cash (fois 2 depuis), Aufeminin.com idem, Camaïeu qui vendait ses petits hauts comme des petits pains.... En 1974 Warren Buffett écrivait : « je me sens comme un obsédé sexuel dans une maison close ». En octobre 2002, j'avais le même sentiment, et si je prévoyais la fin du monde et l'holocauste nucléaire, je voyais partout autour de moi de fantastiques opportunités d'investissement. Disposant de cash (en mai-juin 2002 j'avais moins d'idées et je me suis largement positionné sur de solides convertibles), j'ai acheté tout ce que j'ai pu, et nous en avons depuis largement profité.

L'idée de Sextant Grand Large est simple : faites nous confiance, et laissez nous décider quand et sur quelles entreprises investir massivement, ou au contraire quand décider que les marges de sécurité sont un peu tendues. Sur Sextant PEA, c'est le fisc qui décide en partie à notre place (puisque nous sommes obligés d'être investis en actions à 75%) et cela nous convient, mais seulement pour une partie de notre épargne, pour profiter de l'avantage fiscal qui compense largement cet inconvénient.

Que ferons-nous des capitaux non investis en actions ? Nous aurons beaucoup plus de latitudes pour l'investir que pour Sextant PEA. Il existe parfois de formidables opportunités d'investissement sur des obligations convertibles (en 2002 nous avons largement profité de tensions sur les marchés obligataires en nous positionnant sur les convertibles Alès, Vivendi, France Telecom, Infogram, mais sur Sextant PEA nous ne pouvons pas investir plus de 25% du portefeuille en convertible), sur des obligations du secteur privé, sur des opérations de risk-arbitrage, sur des actions à fort rendement dans certaines situations (valeur d'actifs ou de parts de marché garantissant la valeur intrinsèque).

COMBIEN DOIS-JE INVESTIR SUR SEXTANT GRAND LARGE ?

Nous ne sommes pas gestionnaire de patrimoine. Nous vous conseillons simplement d'investir sur nos deux fonds la part de votre épargne que vous souhaiteriez investir en actions si vous étiez raisonnablement optimiste. Pour plus de détails, consultez sur notre site www.amiralgestion.com la rubrique « Votre Épargne Sextant ».

COMMENT SOUSCRIRE ?

Pour souscrire dès le 11 juillet, c'est en principe très simple : demander (il faudra sûrement un peu insister) à votre banquier d'acheter des parts du fonds Sextant Grand Large sur votre compte titre (et non sur votre PEA). La part vaut 100 euros. Dites lui qu'il n'y a pas de droits d'entrée jusqu'à fin Août. Donner lui les coordonnées de notre dépositaire :

ING- Service souscriptions – 01 56 39 35 18

Si il le demande, dites lui que vous lui communiquerez le code ISIN la semaine prochaine, à partir du 8 juillet. Vous trouverez ce code sur notre site Internet www.amiralgestion.com, ou sur un mèl que nous vous enverrons prochainement.

Bon voyage, toujours en notre compagnie (nous investirons personnellement ainsi qu'au travers des fonds propres d'Amiral Gestion). Nous larguons les amarres le 11 juillet pour le Grand Large, loin de la vaine agitation des indices, à la recherche des secrets de Benjamin, Warren, Charlie et tout leurs riches (et sages) amis !

François

N.B. : Ne l'oubliez pas, il y aura des tempêtes ! Sextant Grand Large est un fonds actions et donc, malgré tout nos efforts, il sera susceptible de connaître de fortes variations à la baisse.