

# La sélection de valeurs au cœur de l'organisation

*L'œil sur le sextant, Amiral Gestion sélectionne des sociétés avec un horizon de long terme. Rencontre avec Dominique Fière, gérant.*

**Investissement Conseils :**  
**Une courte présentation de votre société de gestion ?**

**Dominique Fière :** Amiral Gestion existe depuis 2003. Cependant, *Sextant PEA*, notre premier fonds, a été lancé en 2002 par François Badelon au sein de la *Financière de l'Echiquier*. Nous gérons actuellement près de 300 millions d'euros, essentiellement investis en actions.

**IC : Quels sont vos autres fonds ?**

**DF :** Il y en a quatre. *Sextant Grand Large*, créé en 2003, est un fonds flexible. Comme nous sommes des *stock pickers*, son allocation est *bottom up*. Ce sont les idées d'investissement qui font l'allocation et non une vision macro-économique. Ce fonds peut théoriquement être investi entre 0 et 100 %, mais depuis son lancement, son niveau minimal d'investissement en actions a été de 40 %. *Sextant Grand Large* est très concentré et comporte en moyenne entre vingt et vingt-cinq lignes.

Autre fonds : *Sextant Autour du Monde*, conçu en 2005. Nous recherchons, à l'époque, la liberté d'investir partout dans le monde, sans avoir la contrainte PEA. En effet, pourquoi devrions-nous focaliser nos investissements sur la France et l'Europe, alors qu'il est évident que des moteurs de croissance plus puissants se trouvent ailleurs ? Nous avons la même approche que pour *Sextant PEA*, à la différence près que nous investissons en Asie et en Amérique latine, dans des pondérations plus importantes.

Lancé fin 2007, *Sextant Peak Oil* est consacré quant à lui à l'investissement dans des sociétés capables de profiter de la fin de l'ère du pétrole bon marché, lorsque la demande dynamisée par les

pays émergents butera sur une offre bloquée par des contraintes géologiques. Enfin, *Sextant Inc.* est un fonds ARIA EL offrant à nos gérants toutes les opportunités en termes d'investissement, de levier, de vente à découvert... Mais c'est avant tout la possibilité d'être très concentré qui nous intéresse. Nous pouvons effectivement investir jusqu'à 35 % de l'actif sur une seule action. En vitesse de croisière, *Sextant Inc.* comporte entre dix et quinze titres. Attention : ce fonds est réservé aux investisseurs avertis.

**IC : Comment est composée votre équipe ?**

**DF :** Nous considérons que l'attrait d'une société de gestion réside davantage dans la qualité de sa gestion et dans sa capacité à trouver des idées d'investissement performantes que dans le marketing ou le commercial. Notre équipe est constituée de quatre gérants et six analystes dédiés à la gestion des fonds *Sextant*, de deux gérants sous mandat et de trois personnes pour les fonctions supports. Soit un total de quinze personnes.

**IC : Quelle est votre méthode de gestion ?**

**DF :** Elle repose sur trois principes. Tout d'abord, bien comprendre les sociétés dans lesquelles nous investissons, afin d'être capables de les valoriser nous-mêmes. Ensuite, il faut que la marge de sécurité soit importante (écart entre le cours coté et la valeur fondamentale). Et finalement, concentrer les investissements sur nos plus fortes convictions.

**IC : Quels moyens mettez-vous en œuvre pour faire connaître vos fonds aux CGPI ?**

**DF :** Nous rencontrons régulièrement des conseillers indépendants lors de réunions organisées avec l'aide de plates-formes ou par nous-mêmes. *Amiral Gestion* souhaite informer et former les conseillers plutôt que faire de la publicité. Nous proposons ainsi des formations validantes. Par exemple, Vincent Dubois développe un thème sur le pétrole, afin de sensibi-



Dominique Fière

liser les CGPI aux tensions actuelles et à venir entre l'offre et la demande, et présente différents moyens pour profiter de l'évolution des prix. Notre site Internet est également très complet, avec beaucoup de détails sur notre gestion. L'information est disponible : il faut aller la chercher.

**IC : Vous avez déjà renoncé à votre commission de surperformance. Pourquoi ?**

**DF :** Nous avons eu de mauvaises performances en 2008 et, en anticipant un fort rebond pour 2009, il nous a semblé correct de renoncer à la commission de surperformance pour l'année 2009. Nous ne prélevons pas non plus de commissions de mouvement qui favorisent la rotation des portefeuilles. Enfin, nous sommes tous investis à titre personnel dans les fonds pour le long terme.

**IC : En résumé, votre philosophie, c'est choisir les bonnes actions et les concentrer au maximum ?**

**DF :** C'est en réalité plus compliqué qu'il n'y paraît ! Sélectionner les bonnes sociétés demande du temps et du travail, d'où la taille de notre équipe de gestion. Nous devons être capables de valoriser ces sociétés et de trouver une grosse marge de sécurité. Ce n'est qu'après cela que nous pouvons concentrer éventuellement nos investissements. ■

Propos recueillis par Bernard Le Court