

SEXTANT ATOUR DU MONDE



Sextant Autour du Monde es un fondo mundial de selección de valores pura, que invierte por lo general tanto en países emergentes como desarrollados.

En el trimestre anterior, el fondo se dejó un 2,3% frente al alza del 4,8% de su índice de referencia, el MSCI World en euros. La rentabilidad inferior del fondo con respecto a su índice de referencia se debe, en parte, a la reducida exposición a los mercados estadounidenses y a la elevada asignación a los mercados emergentes asiáticos en relación con el índice. En euros, el S&P 500 se revalorizó un 7,8% durante el trimestre frente al -1,3% del MSCI Emerging Asia. Consideramos que las valoraciones en Asia son más favorables que en los mercados estadounidenses, lo que nos lleva a mantener una elevada exposición a esta zona. En los últimos meses, hemos visitado un centenar de empresas en Taiwán, Tailandia, Vietnam y Japón. En este último país, hemos mantenido reuniones con más de sesenta empresas y el tono general que se desprende de nuestros encuentros es positivo. Las empresas están experimentando un aumento en la demanda de sus productos y servicios, y trabajan en paralelo para contrarrestar los obstáculos actuales, en particular, las dificultades de contratación debido al pleno empleo. Japón representa actualmente el 21,9% de la cartera de renta variable.

La empresa nipona **Avant Corp** ha contribuido positivamente a los resultados. La firma es líder en programas informáticos de consolidación financiera. Su software estrella es el elegido por la mitad de las cien mayores empresas del país para consolidar sus cuentas, y brinda beneficios recurrentes a **Avant**. Recientemente, la acción se ha beneficiado de varios factores positivos, entre otros, de una mayor visibilidad respecto de los inversores institucionales al cotizar en la primera sección de la bolsa de Tokio, así como de unos resultados prometedores para sus servicios de externalización. Valoramos la calidad de su equipo directivo, que desarrolla una estrategia racional. **LG Household & Healthcare** también contribuyó positivamente a la rentabilidad el trimestre pasado. Las ventas de cosméticos siguen creciendo con paso firme gracias al éxito de su marca emblemática "Whoa", que se ha convertido, en tan solo cinco años de existencia, en la segunda marca de cosmética en China por detrás de L'Oréal Paris.

Los resultados de la firma malaya **My EG Services** se revelaron positivos. Se trata de uno de los principales proveedores de servicios gubernamentales online en Malasia. Tras las elecciones generales de mayo, la acción había caído notablemente ante los temores a que no se renovaran las concesiones de las que disfruta **My EG Services**. Personalmente, consideramos que sería demasiado complejo para el Gobierno prescindir de los servicios de la empresa y, por tanto, que los temores del mercado eran excesivos. Liquidamos la posición tras la notable revalorización del valor.

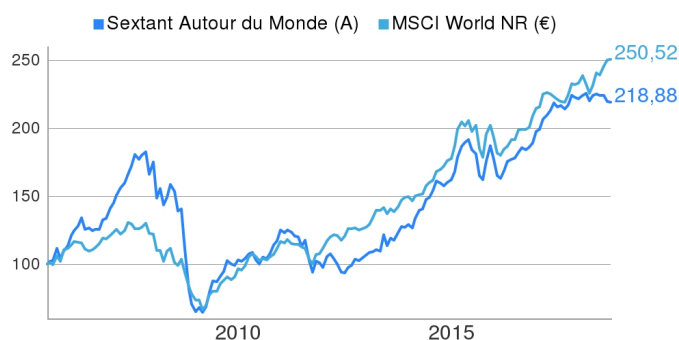
Criteo lastró la rentabilidad este trimestre. La empresa revisó notablemente a la baja sus previsiones de crecimiento en su actividad principal, al tiempo que las iniciativas de diversificación en nuevos productos todavía no han dado sus frutos. Sin embargo, los problemas relacionados con la política de privacidad de Apple han quedado atrás y el nuevo reglamento europeo de protección de datos de los usuarios ha demostrado no tener efectos significativos en este estadio. Con todo, se trata de un cambio sustancial en nuestro argumento de inversión y, por este motivo, hemos optado por liquidar la posición. **JNBY Design** también se anotó una contribución negativa a la rentabilidad este trimestre. Pese a un excelente primer semestre y unas perspectivas de crecimiento intactas, la cotización se vio afectada por la caída generalizada de los valores chinos, tesitura que aprovechamos para reforzar la posición. La rentabilidad de **VIPShop** continuó decepcionando. Los resultados de la colaboración con Tencent y JD.com requieren tiempo para materializarse, lo que provoca una ralentización notable del crecimiento. Más allá de los problemas específicos, la empresa no ha sido inmune a la caída generalizada de las firmas chinas de Internet. Actualmente, la valoración ronda nuestro valor de sustitución estimado.

Easyjet se ha visto afectado en los últimos meses por los temores a un brexit duro y la sensación de un contexto más competitivo a finales de año, pese al anuncio de unos resultados récord a finales de agosto. En cuanto al brexit, la peor hipótesis sería una interrupción del tráfico aéreo entre el Reino Unido y la Unión Europea, lo que nos parece muy improbable, dado que la aerolínea posee certificados aéreos tanto en el Reino Unido como en la Unión Europea. Asimismo existen tensiones a corto plazo vinculadas a un repunte de las capacidades en las rutas cubiertas por **Easyjet**. Sin embargo, estas últimas nos parecen puntuales, ya que la subida del precio del queroseno eliminará las capacidades menos rentables del mercado y **Easyjet** goza de una ventaja competitiva sobre muchas de sus competidoras gracias a sus coberturas.

Iniciamos una posición en **Alibaba**, la primera empresa china de comercio online, con una cuota de mercado de más del 60%. Creemos que el comercio online en China debería seguir creciendo de manera considerable en los próximos años gracias al aumento del consumo y a la penetración del comercio electrónico. Por otra parte, la empresa es uno de los principales proveedores de servicios en la nube a escala mundial, una actividad cuyo potencial de desarrollo es más que notable. Tras el retroceso de la compañía, la valoración de la actividad principal es, a nuestro parecer, muy razonable tras la reorientación de la tesorería neta, las participaciones financieras y la actividad en la nube.

Rentabilidades

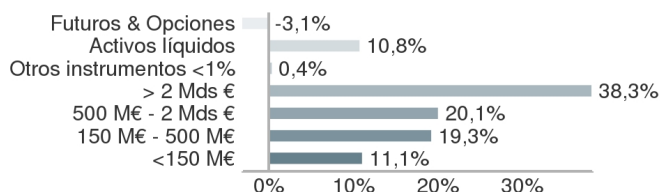
	Sextant Autour du Monde (A)	MSCI World NR (€)
1 mes	-0,3%	0,3%
3 meses	-2,3%	4,8%
6 meses	-0,4%	11,0%
1 año	1,0%	11,6%
3 años	35,0%	40,4%
5 años	77,7%	76,5%
10 años	95,9%	166,1%



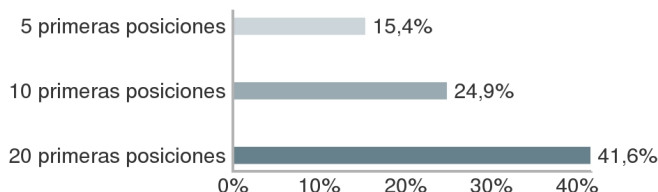
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sextant Autour du Monde (A)	-62,9%	59,2%	21,3%	-21,9%	9,0%	20,9%	25,8%	9,3%	11,6%	12,1%	-1,2%
MSCI World NR (€)	-39,6%	31,1%	20,8%	-4,4%	14,0%	17,5%	18,7%	8,7%	11,1%	8,8%	7,5%



Distribución por tamaño de capitalización



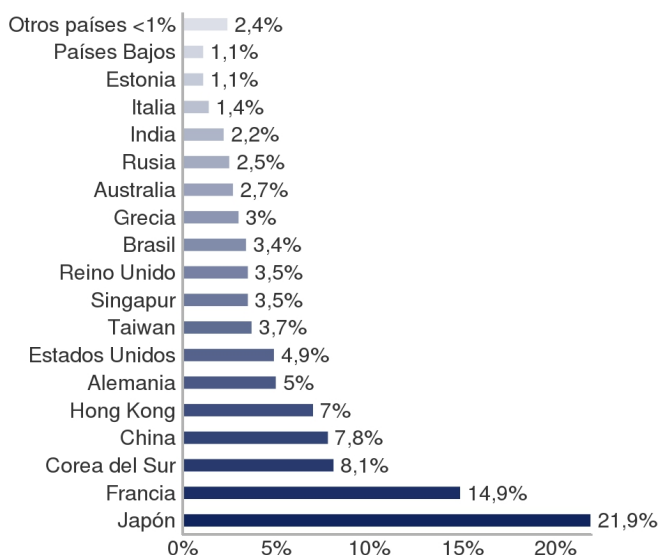
Peso de las principales posiciones



Distribución sectorial de la cartera de acciones



Distribución geográfica de la cartera de acciones



Principales inversiones

Nombre	Sector	País	% de patrimonio neto	Contribución a la rentabilidad trimestral
Toyota Industries Corp	Industria	Japón	4,4%	30 bps
LG H & H	Bienes de consumo	Corea del Sur	3,3%	35 bps
Alibaba	Medios / Internet	China	3,0%	0 bps
As One Corp	Servicios a empresas	Japón	2,4%	19 bps
Avant Corp	Tecnología	Japón	2,3%	151 bps

Indicadores

Volatilidad 3 años	Fondo : 11,3% Índice de referencia : 13,2%
Número de posiciones	105
Capitalización media de las acciones	13 293 M€
Capitalización mediana de las acciones	1 308 M€

Principales aportaciones a la rentabilidad

Nombre	Contrib.	Nombre	Contrib.
Avant Corp	151 bps	Criteo	-71 bps
LG Household & Healthcare pref	35 bps	Vipshop	-54 bps
Toyota Industries Corp	30 bps	Nesco	-48 bps
My EG Services	24 bps	JNBY Design	-34 bps
As One Corp	19 bps	Easyjet	-28 bps

Principales características

Forma jurídica	OICVM / Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés
Categoría de participación	Participación A todos los suscriptores
Código ISIN	FR0010286021
Código Bloomberg	AMSAMON FP
Clasificación AMF	OICVM "Acciones internacionales"
Índice de referencia	MSCI World NR (€)
VL / Patrimonio neto	218,88 € / 138,69 M€

Periodicidad de valorización	Diaria, sobre las cotizaciones de cierre de los mercados
------------------------------	--

Perfil de riesgo	1 2 3 4 5 6 7
------------------	----------------------

Escala que va desde el 1 (riesgo más bajo) al 7 (riesgo más alto); el riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo.

Fecha de lanzamiento	Fondo : 08/07/2005 Participación : 08/07/2005
Duración de inversión recomendada	Superior a 5 años
Centraliz.-Liquid./Entrega	D - 1 a 16 / D + 2
Depositario	CACEIS Bank
Agente centralizador	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID
Dominante fiscal	- -
Gastos de entrada	2,00% imp. incluidos maximum
Gastos de salida	1,00% imp. incluidos maximum
Gastos de gestión fijos	2,00% imp. incluidos
Comisión de rendimiento	15%, impuestos incluidos de la rentabilidad positiva del Fondo que exceda de su índice de referencia por año natural

Fuente: Amiral Gestion a 28/09/2018

Aviso

Este documento, de carácter comercial, tiene como objetivo presentar de forma simplificada las características del fondo. Si desea más información, puede consultar el documento de información clave para el accionista y el folleto, documentos de carácter legal disponibles en la página web de la sociedad de gestión o previa petición en las oficinas de la sociedad de gestión. Las rentabilidades pasadas no son una indicación fiable de las rentabilidades futuras.

Amiral Gestion - 103 rue de Grenelle - 75007 Paris - T. +33 (0)1 47 20 78 18 - F. +33 (0)1 40 74 35 64 - www.amiralgestion.com

Sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF bajo el número GP AMF-04000038 / Sociedad registrada en la ORIAS con el número 12065490 / Sociedad por acciones simplificada (Société par actions simplifiée) con un capital de 629 983 euros - RCS Paris 445 224 090 - IVA : FR 33 445 224 090