

SEXTANT PME



Sextant PME es un fondo apto para el PEA-PME (plan de ahorro en acciones francés), especializado en acciones de empresas europeas de pequeña y mediana capitalización. Actualmente, invierte un 46% de su patrimonio en pequeñas y medianas empresas francesas y el 54% restante en PYME de otros países de la Unión Europea. Alemania, Italia y Grecia representan, cada una, casi el 10% del patrimonio invertido, seguidos por Suecia (con un 7%) y Bélgica (con un 4%).

Después del cierre de las suscripciones durante 15 meses para poder mantener la agilidad de la gestión, el fondo está de nuevo abierto desde el 3 de octubre, con unos activos bajo gestión situados por debajo de los 175 millones de euros.

Durante el trimestre pasado, el fondo (con un -3,7%) ha obtenido un rendimiento en línea con su índice de referencia, el CAC Small. Desde principios de año, ha perdido solo un 0,3%, muy por debajo de las pérdidas de su índice de referencia (-6,4%). Los resultados son muy dispares dentro de los pequeños valores. Las empresas que publican resultados conformes a las expectativas del mercado y en crecimiento continúan con buenas valoraciones, mientras que las decepciones son penalizadas, a veces muy severamente, caracterizando un mercado dominado por ahora por el momento más que por el Valor.

Entre los buenos resultados del trimestre, mencionaremos a la empresa griega **Iktinos**. Comprada en abril a 3,4 euros, la acción ha terminado el trimestre con una revalorización del 35%, situándose en 5,9 euros. El productor de mármol blanco está bien posicionado en un mercado prometedor, estimulado por una fuerte demanda de los países emergentes y la expansión de la clase superior, con China a la cabeza, en un mercado en el que la producción es relativamente estable. **Iktinos**, como sus colegas griegos, ha sabido sacar partido de ello y aprovechar, al mismo tiempo, una subida de sus volúmenes producidos, así como de los precios de venta. Algunos activos periféricos (proyecto inmobiliario en Creta y parque eólico) cubren una parte importante de su capitalización bursátil.

Gruppo Mutuonline también ha contribuido favorablemente al rendimiento del fondo. El comparador de hipotecas italiano ha aprovechado el repunte de las transacciones inmobiliarias en la península italiana, que se mantienen en

un nivel muy bajo. Su actividad de racionalización de procesos de negocios (BPO) en cambio, ha sufrido un ligero descenso, que debería ser temporal, al haber firmado la sociedad un importante contrato con un nuevo banco italiano.

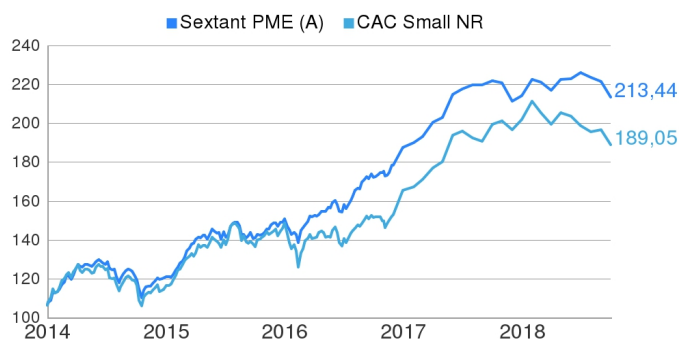
El fabricante de instrumentos científicos británicos **Judges Scientific** también ha publicado unos resultados sólidos. Aprovechamos una bajada coyuntural de los márgenes de la compañía para constituir una posición en enero de 2017. La acción se ha revalorizado considerablemente desde entonces, a raíz de la recuperación de la rentabilidad de la empresa. Seguimos valorando positivamente la estrategia de adquisiciones en este sector tan heterogéneo, muy generadora de valor.

En cuanto a las caídas, cabe mencionar el marcado descenso de **Groupe Guillin** (-20%). El productor de barquetas alimentarias de plástico se ha visto perjudicado, por un lado, por la subida ininterrumpida del precio del barril de crudo en los últimos 2 años, que reduce los márgenes a la espera de que las subidas de los precios de venta sean suficientes. Se trata de un fenómeno coyuntural al que la sociedad está acostumbrada. Por otro lado, el debate en los medios de comunicación y reglamentario en torno al plástico de un solo uso (y, por lo tanto, de los embalajes) lastra las expectativas bursátiles. Tras preguntar a diversos actores del mundo del embalaje, incluso a productores de cartón o de vidrio, hemos llegado a la conclusión de que sustituir el plástico representa un verdadero desafío para muchas aplicaciones, y que las directivas europeas que se alinean con la economía circular y, por lo tanto, con el reciclaje, son la principal respuesta a adoptar frente a este problema. A este respecto, **Guillin** acaba de firmar un acuerdo con Paprec, empresa señora del reciclaje en Francia, señal del liderazgo del grupo en este tema.

Por último, nos hemos desprendido de la mayor parte de nuestras acciones en **Criteo** (que se pagaban a casi 26 dólares en agosto), prefiriendo asumir nuestro error de inversión a raíz de una nueva decepción sobre sus perspectivas, cuando esperábamos una recuperación después de un 2017 complicado. Aunque la compañía sea excelente, la evolución desfavorable de la ventaja competitiva de la empresa, bajo la presión de Google, Apple, Facebook y Amazon, nos ha llevado a liquidar la posición.

Rentabilidades

	Sextant PME (A)	CAC Small NR
1 mes	-3,7%	-3,8%
3 meses	-5,5%	-4,8%
6 meses	-1,6%	-5,2%
1 año	-3,7%	-5,2%
3 años	51,7%	39,2%

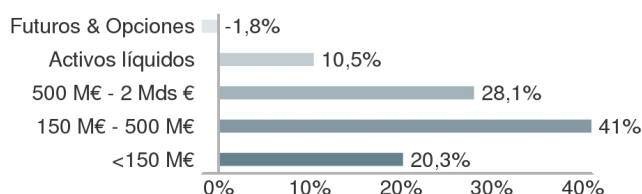


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sextant PME (A)	-57,9%	73,2%	29,7%	-17,9%	5,0%	25,3%	13,5%	24,7%	24,5%	14,2%	-0,3%
CAC Small NR	--	--	--	--	--	--	8,4%	28,7%	11,3%	22,1%	-6,4%

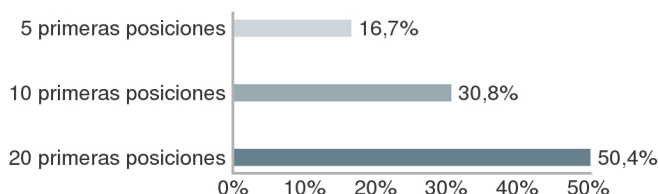
El 01/01/2014, el Fondo de inversión cambió de estrategia de inversión pasando de una estrategia basada en la producción de petróleo en el mundo a una estrategia basada en el universo de las pymes y ETI francesas. Se ha modificado el índice de referencia que ha pasado de ser el índice MSCI World Energy Return Index al índice CAC Small dividendos netos reinvertidos.



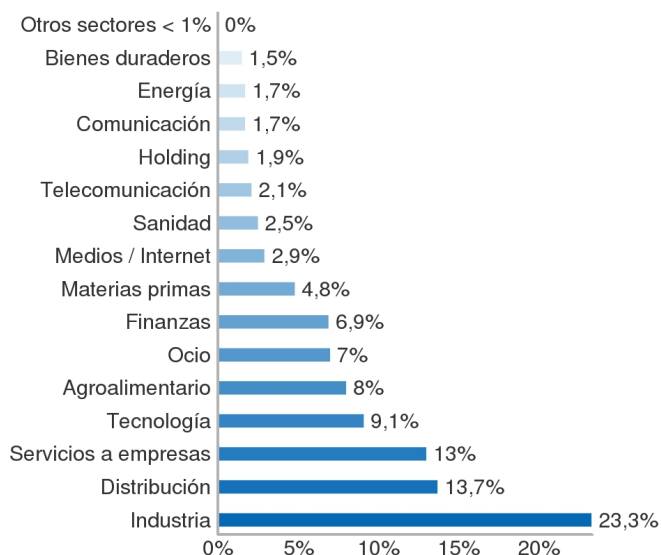
Distribución por tamaño de capitalización



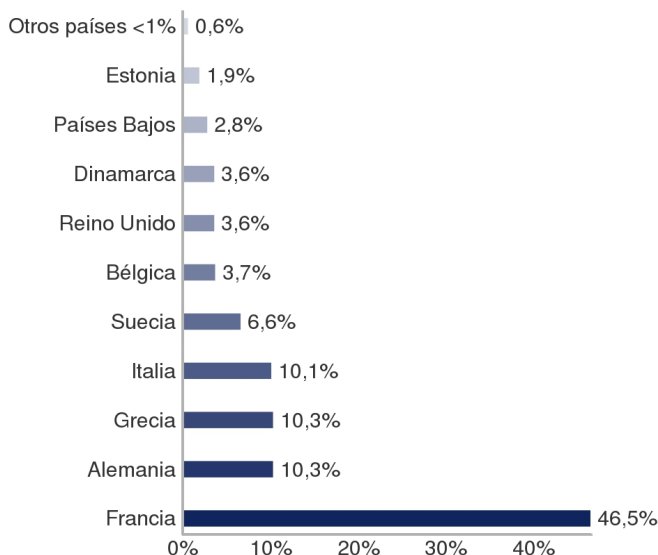
Peso de las principales posiciones



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
Ringmetall	Industria	Alemania	3,6%	-43 bps
Groupe Guillin	Agroalimentario	Francia	3,4%	-80 bps
Picanol	Industria	Bélgica	3,3%	-17 bps
Brodrene Hartmann	Industria	Dinamarca	3,2%	-19 bps
Reno de Medici	Industria	Italia	3,1%	10 bps

Indicadores

Volatilidad 3 años	Fondo : 9,0% Índice de referencia : 12,9%
Número de posiciones	64
Capitalización media de las acciones	434 M€
Capitalización mediana de las acciones	338 M€

Principales aportaciones a la rentabilidad

Nombre	Contrib.	Nombre	Contrib.
Iktinos Hellas	68 bps	Groupe Guillin	-80 bps
Gruppo Mutuonline	48 bps	Criteo	-72 bps
Linedata	20 bps	Mr Bricolage	-63 bps
Judges Scientific	20 bps	CAFOM	-53 bps
Nanobiotix	17 bps	Wavestone	-50 bps

Principales características

Forma jurídica	OICVM / Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés
Categoría de participación	Participación A todos los suscriptores
Código ISIN	FR0010547869
Código Bloomberg	AMIPEAK FP
Clasificación AMF	OICVM de "Renta variable de los países de la Unión Europea"
Índice de referencia	CAC Small NR
VL / Patrimonio neto	213,44 € / 176,04 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 : 17/12/2007 Participación : 01/01/2014
Duración de inversión recomendada	Superior a 5 años
Centraliz.-Liquid./Entrega	D at 10 / D + 2
Depositario	CACEIS Bank
Agente centralizador	BNP Paribas Securities Services Madrid
Dominante fiscal	Admisible PEA (plan francés ahorro acciones) Admisible PEA-PME (plan francés ahorro acciones)
Gastos de entrada	2,00% imp. incluidos maximum
Gastos de salida	1,00% imp. incluidos maximum
Gastos de gestión fijos	2,2% imp. incluidos
Comisión de rendimiento	15% (imp. incl.) 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