

### SEXTANT PME



Sextant PME est un fonds éligible au PEA-PME. Il est investi en actions européennes de petites et moyennes capitalisations. Le fonds est actuellement investi à 46% en France et à 54% dans les autres pays de l'Union Européenne. L'Allemagne, l'Italie et la Grèce représentent chacun environ 10% de l'actif investi, suivis par la Suède (7%) et la Belgique (4%).

Après une fermeture aux souscriptions pendant 15 mois afin de permettre à la gestion de conserver de l'agilité, le fonds est de nouveau ouvert aux souscriptions depuis le 3 octobre, l'encours sous gestion étant passé sous la barre des 175 millions d'euros.

Sur le trimestre écoulé, le fonds (-3,7%) réalise une performance en ligne avec son indice de référence, le CAC Small. Depuis le début de l'année, il est en recul de 0,3%, surperformant nettement son indice (-6,4%). Les performances sont très disparates au sein des petites valeurs. Les sociétés délivrant des résultats conformes aux attentes et en croissance continuent à être bien valorisées, alors que les déceptions sont sanctionnées, parfois très sévèrement, caractérisant un marché dominé pour le moment par le momentum plus que par la valorisation.

Parmi les bonnes performances sur le trimestre, notons la société grecque **Iktinos**. Achetée dans le fonds en avril à 3,4 Euros, le titre a terminé le trimestre sur une progression de 35% à 5,9 Euros. Le producteur de marbre blanc est positionné sur un marché porteur tiré par une forte demande des pays émergents et l'expansion de la classe supérieure, Chine en tête, dans un marché où la production est relativement stable. **Iktinos**, comme ses confrères grecs, tire très bien son épingle du jeu et bénéficie à la fois d'une hausse de ses volumes produits, ainsi que des prix de vente. Des actifs périphériques (projet immobilier en Crète et parc éolien) couvrent une part importante de la capitalisation boursière.

**Gruppo Mutuonline** a également contribué favorablement à la performance du fonds. Le comparateur de taux immobiliers italien bénéficie du rebond des transactions immobilières dans la péninsule, qui restent sur un niveau très faible. Son activité Business Process Outsourcing (BPO) a en revanche

essuyé un léger repli, qui devrait être temporaire, la société ayant signé un important contrat avec une nouvelle banque italienne.

Le fabricant d'instruments scientifiques britanniques **Judges Scientific** a également publié de solides résultats. Nous avons profité d'une baisse conjoncturelle des marges de la société pour constituer une position en janvier 2017. Le titre a fortement progressé depuis, en lien avec le redressement de la rentabilité de l'entreprise. Nous continuons d'apprécier la stratégie d'acquisitions dans ce secteur disparate, fortement créatrice de valeur.

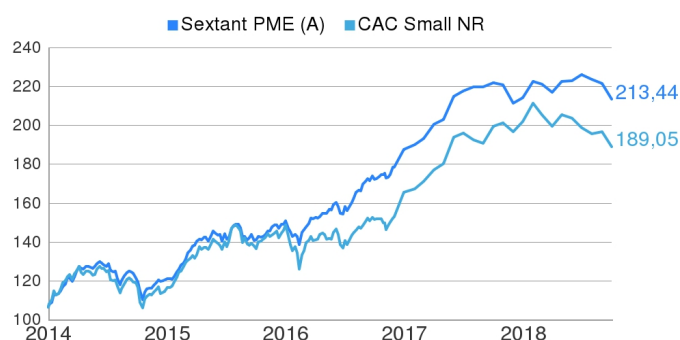
Du côté des replis, notons le net recul de **Groupe Guillin** (-20%). Le producteur de barquettes alimentaires en plastique souffre d'une part de la hausse ininterrompue du prix du baril depuis 2 ans, qui comprime les marges en attendant que les hausses de prix de vente soient suffisantes. C'est donc un phénomène temporaire auquel la société est habituée. D'autre part, le débat médiatique et réglementaire autour du plastique à usage unique (et donc des emballages) pèse sur le sentiment boursier. En interrogeant divers acteurs du monde de l'emballage, y compris des producteurs de carton ou de verre, nous comprenons que remplacer le plastique est une véritable gageure pour beaucoup d'applications, et que les directives européennes qui vont dans le sens de l'économie circulaire et donc du recyclage, sont la principale réponse à adopter face à ce problème. **Guillin** vient à ce titre de signer un accord avec Paprec, premier recycleur en France, signe du leadership que prend le groupe sur ce sujet.

Nous avons enfin cédé l'essentiel de notre ligne en **Criteo** autour de 26 dollars en août, préférant acter de notre erreur d'investissement suite à une nouvelle déception sur ses perspectives alors que nous espérions un redressement après une année 2017 difficile. Même si la société est d'excellente qualité, l'évolution défavorable de l'avantage compétitif de l'entreprise, pressurisée par les GAFA, nous a poussés à couper la position.

### Performances

	Sextant PME (A)	CAC Small NR
1 mois	-3,7%	-3,8%
3 mois	-5,5%	-4,8%
6 mois	-1,6%	-5,2%
1 an	-3,7%	-5,2%
3 ans	51,7%	39,2%

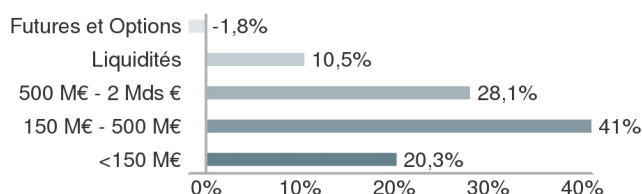
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sextant PME (A)	-57,9%	73,2%	29,7%	-17,9%	5,0%	25,3%	13,5%	24,7%	24,5%	14,2%	-0,3%
CAC Small NR	--	--	--	--	--	--	8,4%	28,7%	11,3%	22,1%	-6,4%



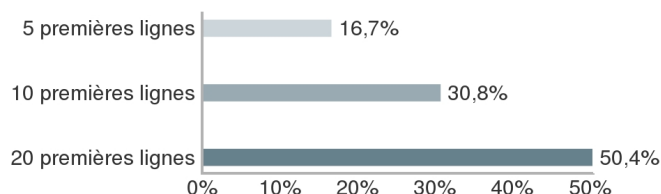
Le 01/01/2014, le FCP a changé de stratégie d'investissement passant d'une stratégie basée sur la production de pétrole dans le monde à une stratégie basée sur l'univers des PME-ETI françaises. L'indice de référence a été modifié passant de l'indice MSCI World Energy Return Index à l'indice CAC Small dividendes nets réinvestis.



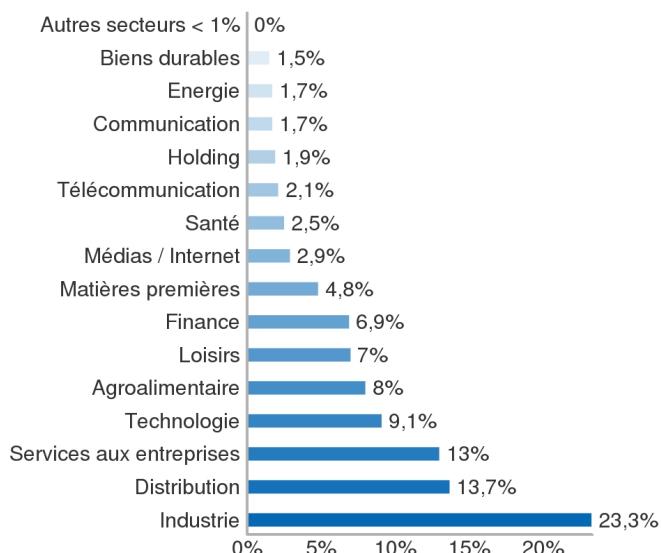
## Répartition par taille de capitalisation



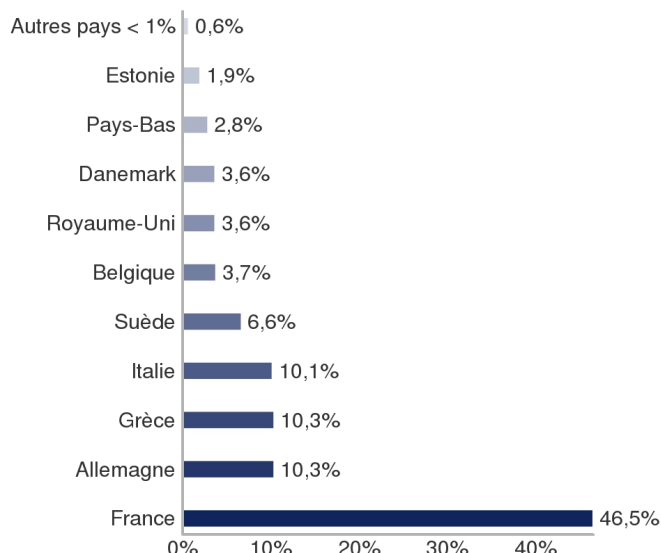
## Poids des principales lignes



## Répartition sectorielle du portefeuille action



## Répartition géographique du portefeuille action



## Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contrib. à la performance trimestrielle
Ringmetall	Industrie	Allemagne	3,6%	-43 bps
Groupe Guillin	Agroalimentaire	France	3,4%	-80 bps
Picanol	Industrie	Belgique	3,3%	-17 bps
Brodrene Hartmann	Industrie	Danemark	3,2%	-19 bps
Reno de Medici	Industrie	Italie	3,1%	10 bps

### Indicateurs

<b>Volatilité 3 ans</b>	Fonds : 9,0% Indicateur de référence : 12,9%
<b>Nombre de lignes</b>	64
<b>Capitalisation moy. des actions</b>	434 M€
<b>Capitalisation médiane des actions</b>	338 M€

### Principales contributions à la performance

Nom	Contrib.	Nom	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 caractéristiques

<b>Forme juridique</b>	OPCVM / FCP de droit français	<b>Date de lancement</b>	Fonds : 17/12/2007 Part : 01/01/2014
<b>Catégorie de part</b>	Part A tous souscripteurs	<b>Durée de placement recommandée</b>	Supérieure à 5 ans
<b>Code ISIN</b>	FR0010547869	<b>Centralisat.-Règlem./Livraison</b>	J à 10 h / J + 2
<b>Code Bloomberg</b>	AMIPEAK FP	<b>Dépositaire</b>	CACEIS Bank
<b>Classification AMF</b>	OPCVM "Actions des pays de l'Union Européenne"	<b>Agent centralisateur</b>	CACEIS Bank
<b>Indicateur de référence</b>	CAC Small NR	<b>Dominante fiscale</b>	Eligible au PEA Eligible au PEA-PME
<b>VL / Actif net</b>	213,44 € / 176,04 M€	<b>Frais d'entrée</b>	2,00% TTC maximum
<b>Périodicité de valorisation</b>	Quotidienne sur les cours de clôture des marchés	<b>Frais de sortie</b>	1,00% TTC maximum
<b>Profil de risque</b>	1 2 3 4 <b>5</b> 6 7	<b>Frais de gestion fixes</b>	2,20% TTC

Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

**Commission de performance** 15% TTC de la performance positive au-delà de l'indicateur de référence  
Source : Amiral Gestion au 28/09/2018

### Avertissement

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au document d'information clé pour l'investisseur et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion. Les performances présentées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

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](http://www.amiralgestion.com)

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-04000038 / Société de courtage en assurances immatriculée auprès de l'ORIAS sous le numéro 12065490 / Société par actions simplifiée au capital de 629 983 euros - RCS Paris 445 224 090 - TVA : FR 33 445 224 090