

### SEXTANT PEA



Sextant PEA se dejó un 7,1% este trimestre frente al alza del 2,9% de su índice de referencia. Desde el comienzo del año, el fondo ha caído un 4,0%, mientras que su índice de referencia ha avanzado un 5,1%. La distribución del fondo se mantuvo bastante diversificada en términos de capitalizaciones, sectores y zonas geográficas.

El índice CAC All Tradable muestra solidez este año, con una contribución muy positiva de los grandes valores de crecimiento de los sectores del lujo, la energía y la aeronáutica.

En cuanto a las principales contribuciones a la rentabilidad de Sextant PEA este trimestre, cabe destacar a dos empresas energéticas europeas: **Motor Oil**, la compañía griega de refino, que ha confirmado sus excelentes resultados operativos, y **Saipem** (Italia), que ha retomado una buena dinámica comercial. **Gruppo Mutuonline** siguió arrojando unos resultados excepcionales. Estas contribuciones de posiciones medianas no lograron compensar los desplomes del trimestre.

**Criteo** restó 107 pb este trimestre. Liquidamos la posición tras una nueva publicación de resultados decepcionante que refleja que, pese a la excelencia de su oferta, la posición competitiva de **Criteo** continúa siendo delicada en el ecosistema de la publicidad online, ampliamente dominado por los grandes actores estadounidenses. **Iliad** volvió a penalizar al fondo este trimestre con una contribución negativa de casi un 1%. La firma dividió el año en dos, lo que nos permitió aumentar regularmente nuestra posición. El sector de las telecomunicaciones se ha adentrado en una nueva guerra de precios e **Iliad** perdió clientes por primera vez. La empresa de Xavier Niel estaba considerada un valor de crecimiento y era muy apreciada entre los inversores. La compañía ha perdido claramente un trimestre en cuanto a la captación de clientes, algo que para una empresa no representa un acontecimiento necesariamente dramático. En tres meses se ha pasado a un pesimismo total, pero sus fundamentales son positivos o, como mínimo, esperanzadores. El despliegue de la fibra es satisfactorio, **Iliad** dejará de pagar próximamente los costes de itinerancia a Orange y atacará entonces el jugoso mercado de los clientes profesionales. El desembarco en Italia es contundente y, en los próximos días, se espera el lanzamiento de una nueva box que promete ser muy innovadora. La expectativas suscitadas por este

lanzamiento es, asimismo, una de las razones de la mala orientación de las cifras de abonados en el segmento de línea fija.

**Derichebourg** ha experimentado un desplome de su cotización este año. Los resultados son buenos y la empresa ha acelerado su ritmo de inversión. La combinación de valor de pequeña capitalización y su naturaleza cíclica se ha visto penalizada por el mercado desde el verano.

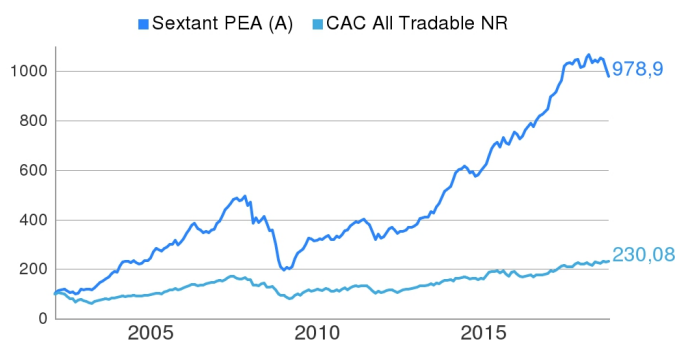
La compañía presenta un carácter mucho menos cíclico que anteriormente, ya no está endeudada y disfruta de una excelente posición para generar crecimiento externo en un punto bajo del ciclo si la economía entrara en recesión. La valoración ha regresado a niveles próximos al capital invertido y hemos restablecido nuestras posiciones de 2016.

Otras marcadas caídas han estado protagonizadas por **Vipshop**, la firma china de "ventas privadas", que perdió terreno al igual que su competidor francés **Showroomprivé**. Estas dos empresas tienen posiciones interesantes en un mercado competitivo y podrían ser objetivo de los actores tradicionales de la distribución.

Las principales posiciones de Sextant PEA son **Iliad**, que ha pasado a ser la principal exposición del fondo. **Vivendi** continúa protagonizando una gran convicción pese a una situación a veces confusa en la galaxia de **Bolloré**. Estamos convencidos de que el valor de la división musical (Universal Music) está masivamente subestimado. **Solocal** se sitúa en tercera posición: la empresa se encuentra en pleno proceso de reorganización, orquestado con ímpetu por su presidente, Eric Boustouller, que la ha posicionado como socio digital de microempresas y pymes. **TripAdvisor** continúa también entre las cinco primeras posiciones. Esta empresa mundialmente conocida mejora trimestre tras trimestre sus variables de visibilidad y uso, aunque con una monetización de sus servicios que continúa notablemente infraexplotada. **TripAdvisor** desea migrar a las redes sociales y podría convertirse en un objetivo ideal para los gigantes del sector.

### Rentabilidades

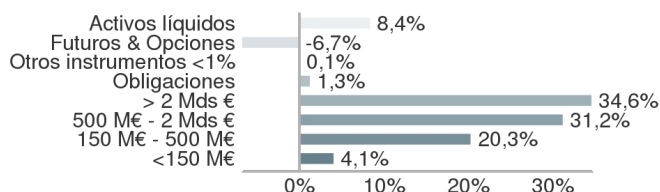
	Sextant PEA (A)	CAC All Tradable NR
1 mes	-3,3%	1,2%
3 meses	-7,1%	2,9%
6 meses	-5,2%	7,6%
1 año	-6,2%	5,1%
3 años	39,1%	34,4%
5 años	99,6%	53,7%
10 años	227,6%	97,9%
15 años	510,2%	186,0%



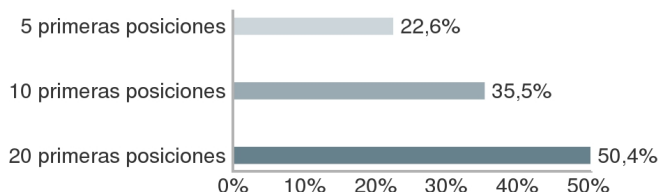
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sextant PEA (A)	-58,4%	61,8%	18,3%	-11,6%	15,7%	39,3%	14,5%	22,4%	20,2%	13,6%	-4,0%
CAC All Tradable NR	-40,9%	29,0%	3,2%	-13,8%	19,8%	22,5%	3,0%	11,7%	7,4%	13,3%	5,1%



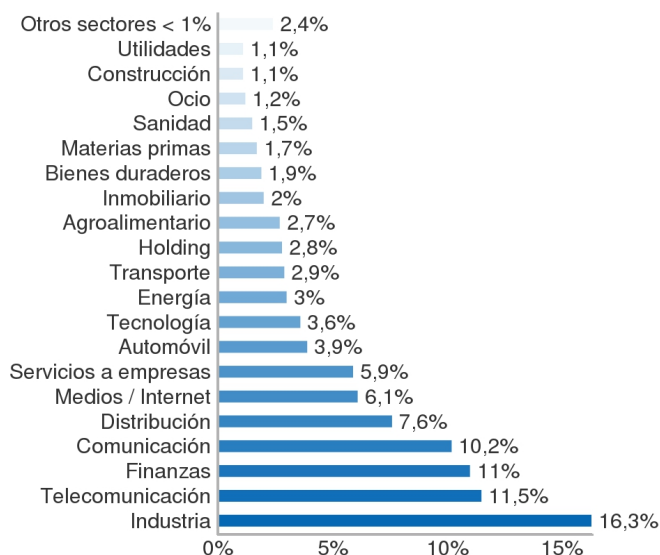
## Distribución por tamaño de capitalización



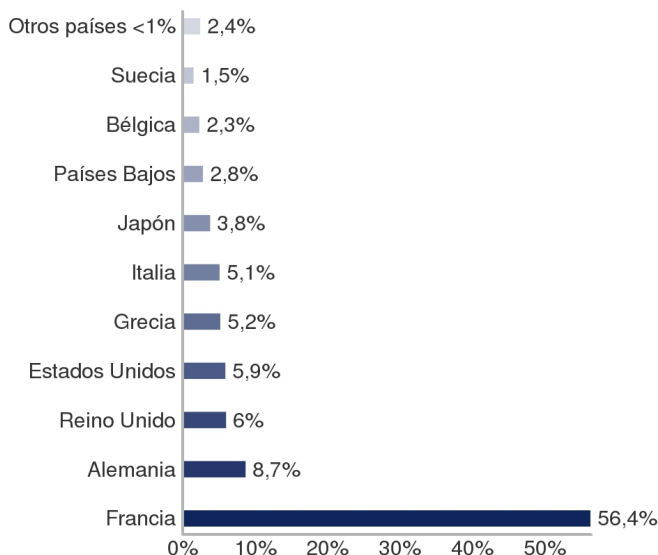
## Peso de las principales posiciones



## 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
Iliad	Telecomunicación	Francia	6,1%	-90 bps
Vivendi	Comunicación	Francia	4,8%	23 bps
Solocal Group	Telecomunicación	Francia	4,4%	-39 bps
TripAdvisor	Comunicación	Estados Unidos	4,0%	-29 bps
Derichebourg	Industria	Francia	3,3%	-57 bps

### Indicadores

Volatilidad 3 años	Fondo : 8,6% Índice de referencia : 14,9%
Número de posiciones	100
Capitalización media de las acciones	10 248 M€
Capitalización mediana de las acciones	1 380 M€

### Principales aportaciones a la rentabilidad

Nombre	Contrib.	Nombre	Contrib.
Motor Oil	38 bps	Criteo	-107 bps
Saipem	32 bps	Iliad	-90 bps
Gruppo Mutuonline	28 bps	Derichebourg	-57 bps
Vivendi	23 bps	Vipshop	-47 bps
Iktinos Hellas	21 bps	Showroomprivé	-43 bps

## Principales características

Forma jurídica	OICVM / Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés
Categoría de participación	Participación A todos los suscriptores
Código ISIN	FR0010286005
Código Bloomberg	AMSEPEA FP
Clasificación AMF	OICVM "Acciones internacionales"
Índice de referencia	CAC All Tradable NR
VL / Patrimonio neto	978,90 € / 457,83 M€
Periodicidad de valoración	Diaria, sobre las cotizaciones de cierre de los mercados
Perfil de riesgo	1 2 3 <b>4</b> 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 : 18/01/2002 Participación : 18/01/2002
Duración de inversión recomendada	Superior a 5 años
Centraliz.-Liquid./Entrega	D at 10 / D + 2
Depositorio	CACEIS Bank France
Agente centralizador	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID
Dominante fiscal	Admisible al PEA (plan francés de ahorro en acciones)
Gastos de entrada	2,00% imp. incluidos maximum
Gastos de salida	1,00% imp. incluidos maximum
Gastos de gestión fijos	2,20% imp. incluidos
Comisión de rendimiento	15% imp. incl. de la rentabilidad del Fondo que exceda del 5% 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](http://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