

SEXTANT AUTOUR DU MONDE



Sextant Autour du Monde est un fonds mondial de pur stock-picking, généralement investi autant en pays émergents qu'en pays développés.

Sur le trimestre écoulé, le fonds a baissé de 2.3% contre une hausse de 4.8% pour son indice de référence, le MSCI World en euros. La sous-performance du fonds par rapport à son indice de référence s'explique en partie par la faible exposition aux marchés américains et forte exposition aux marchés émergents asiatiques relativement à l'indice. En euros, le S&P 500 a progressé de 7.8% sur le trimestre contre un replis de 1.3% pour le MSCI Emerging Asia. Nous estimons que les valorisations sur l'Asie sont plus favorables que sur les marchés américains ce qui nous incite à conserver une forte exposition sur cette zone. Ces derniers mois, nous avons visité une centaine d'entreprises à Taïwan, en Thaïlande, au Vietnam et au Japon. Dans ce dernier pays, nous avons visité plus de 60 sociétés et le ton général qui ressort de nos rencontres est positif. Les entreprises voient une demande croissante pour leurs produits et services, et travaillent parallèlement à contrer les vents de face actuels, notamment la difficulté à recruter du fait du plein-emploi. La Japon représente désormais 21.9% du portefeuille action.

La société japonaise **Avant Corp** a positivement contribué à la performance. La société est le leader des logiciels de consolidation financière. Son logiciel phare est plébiscité par la moitié des cent plus grandes entreprises du pays pour consolider leurs comptes, et fournit à Avant des revenus récurrents. Récemment, le titre a bénéficié de plusieurs facteurs positifs, notamment d'une visibilité accrue auprès des investisseurs institutionnels avec sa cotation sur la première section de la bourse de Tokyo ainsi que de résultats prometteurs pour ses services d'externalisation. Nous apprécions la qualité des dirigeants qui développent une stratégie rationnelle. **LG Household & Healthcare** a également contribué positivement à la performance sur le trimestre écoulé. Les ventes de cosmétiques continuent de croître fortement grâce au succès de leur marque phare « Whoo » devenue, en seulement cinq années d'existence, la seconde marque de cosmétique en Chine derrière L'Oréal Paris.

La performance de la société malaisienne **My EG Services** a été positive. La société est l'un des principaux fournisseurs de services gouvernementaux en ligne en Malaisie. Suite aux élections générales de mai, le titre avait fortement baissé à cause des craintes de non-renouvellement des concessions dont

bénéficie **My EG Services**. Nous estimons alors qu'il serait trop perturbant pour le gouvernement de se passer des services de la société et donc que les craintes du marché étaient excessives. Nous avons vendu la position après la hausse significative du titre.

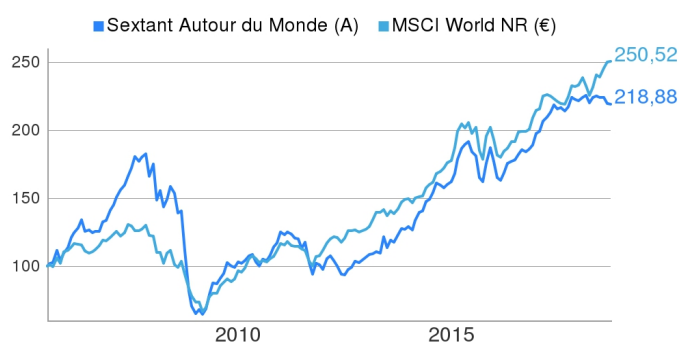
Criteo a négativement contribué à la performance ce trimestre. La société a fortement revu à la baisse ses prévisions de croissance sur son activité principale alors même que les initiatives de diversification sur de nouveaux produits n'ont pas encore fait leurs preuves. Pourtant, les problèmes liés à la politique de confidentialité d'Apple sont maintenant derrière nous et la nouvelle réglementation européenne sur la protection des données des utilisateurs s'est montrée sans impact majeur à ce stade. Cependant il s'agit d'un changement substantiel de notre thèse d'investissement et c'est la raison pour laquelle nous avons choisi de vendre notre position.

JNBY Design a également contribué négativement à la performance ce trimestre. Malgré un excellent premier semestre et des perspectives de croissance intactes, le cours a été impacté par le mouvement de repli général sur les valeurs chinoises. Nous en avons profité pour renforcer notre position. La performance de **VIPShop** a continué à être décevante. Les résultats de la collaboration avec **Tencent** et **JD.com** mettent du temps à se matérialiser ce qui provoque un ralentissement sensible de la croissance. Au-delà des problèmes spécifiques, la société n'a pas échappé à la baisse généralisée des valeurs internet chinoises. La valorisation est désormais proche de notre estimé de valeur de remplacement.

Easyjet a été affecté ces derniers mois par les craintes d'un Brexit dur et le sentiment d'un contexte plus compétitif en fin d'année, et ce en dépit de l'annonce de résultats records fin août. Concernant le Brexit, le scénario du pire serait une interruption du trafic aérien entre le Royaume-Uni et l'Union européenne ce qui nous paraît très improbable, **Easyjet** possédant des certificats aériens au Royaume-Uni et dans l'Union Européenne. Il y a par ailleurs des tensions à court terme liées à une remontée des capacités sur les routes desservies par Easyjet.

Performances

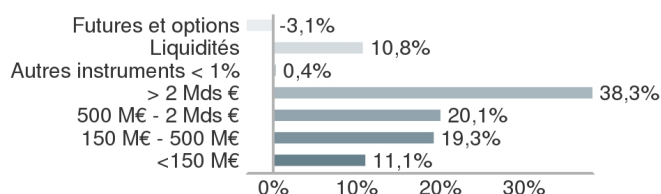
	Sextant Autour du Monde (A)	MSCI World NR (€)
1 mois	-0,3%	0,3%
3 mois	-2,3%	4,8%
6 mois	-0,4%	11,0%
1 an	1,0%	11,6%
3 ans	35,0%	40,4%
5 ans	77,7%	76,5%
10 ans	95,9%	166,1%



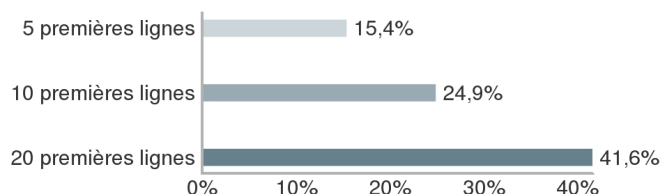
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sextant Autour du Monde (A)	-62,9%	59,2%	21,3%	-21,9%	9,0%	20,9%	25,8%	9,3%	11,6%	12,1%	-1,2%
MSCI World NR (€)	-39,6%	31,1%	20,8%	-4,4%	14,0%	17,5%	18,7%	8,7%	11,1%	8,8%	7,5%



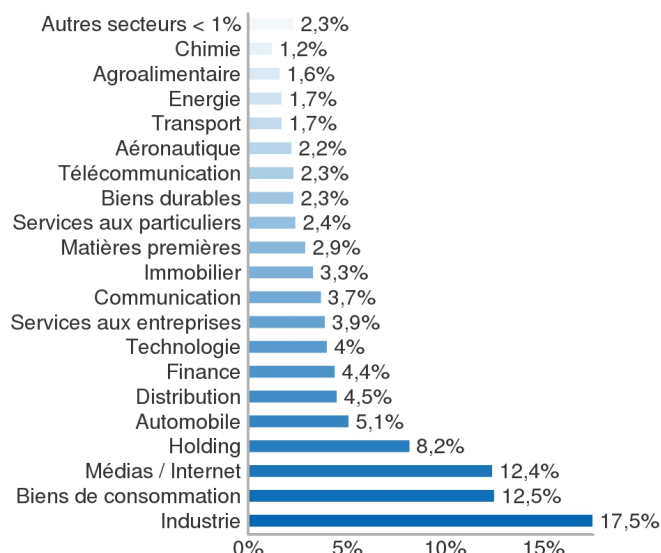
Répartition par taille de capitalisation



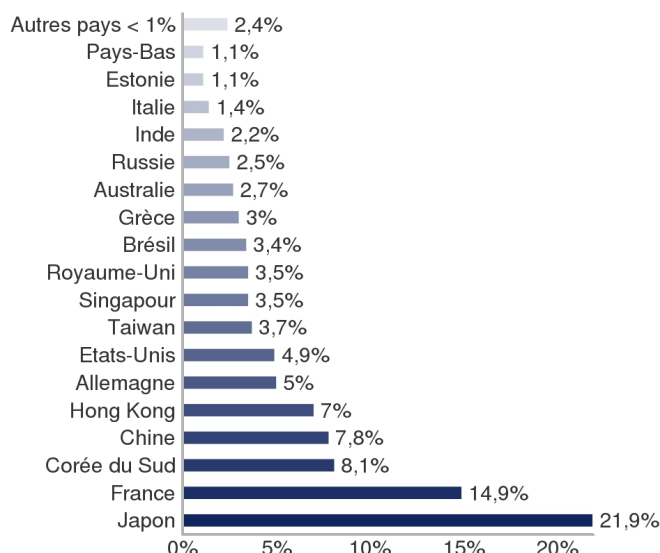
Poids des principales lignes



Répartition sectorielle du portefeuille action



Répartition géographique du portefeuille action



Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contrib. à la performance trimestrielle
Toyota Industries Corp	Industrie	Japon	4,4%	30 bps
LG H & H	Biens de consommation	Corée du Sud	3,3%	35 bps
Alibaba	Médias / Internet	Chine	3,0%	0 bps
As One Corp	Services aux entreprises	Japon	2,4%	19 bps
Avant Corp	Technologie	Japon	2,3%	151 bps

Indicateurs

Volatilité 3 ans	Fonds : 11,3% Indicateur de référence : 13,2%
Nombre de lignes	105
Capitalisation moy. des actions	13 293 M€
Capitalisation médiane des actions	1 308 M€

Principales contributions à la performance

Nom	Contrib.	Nom	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 caractéristiques

Forme juridique	OPCVM / FCP de droit français
Catégorie de part	Part A tous souscripteurs
Code ISIN	FR0010286021
Code Bloomberg	AMSAMON FP
Classification AMF	OPCVM "Actions internationales"
Indicateur de référence	MSCI World NR (€)
VL / Actif net	218,88 € / 138,69 M€
Périodicité de valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture des marchés
Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7

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.

Date de lancement	Fonds : 08/07/2005 Part : 08/07/2005
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Centralisat.-Règlem./Livraison	J -1 à 16 h / J + 2
Dépositaire	CACEIS Bank
Agent centralisateur	CACEIS Bank
Dominante fiscale	- -
Frais d'entrée	2,00% TTC maximum
Frais de sortie	1,00% TTC maximum
Frais de gestion fixes	2,00% TTC

Commission de performance : 15% TTC de la performance positive du FCP au-delà de son indice de référence par année calendaire

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

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