

SEXTANT PEA



Sextant PEA recule de 7,1% ce trimestre contre une hausse de 2,9% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds recule de 4,0%, et son indice de référence progresse de 5,1%. La répartition du fonds est restée assez diversifiée, en termes de taille de sociétés, de secteur, et de géographie.

L'indice CAC All Tradable est solide cette année, avec une contribution très positive des grandes valeurs de croissance des secteurs luxe, de l'énergie et de l'aéronautique.

Concernant les principaux contributeurs à la performance de sextant PEA ce trimestre, nous trouvons deux sociétés européennes de l'énergie, **Motor Oil**, le raffineur grec qui confirme ses excellentes performances opérationnelles et **Saipem** (Italie) qui renoue avec une bonne dynamique commerciale. **Gruppo Mutuonline** a continué de délivrer des performances exceptionnelles. Ces contributions sur des positions de milieu de tableau n'ont pas compensé les fortes baisses du trimestre.

Criteo a coûté 107 bp ce trimestre. Nous avons cédé la position après une nouvelle publication décevante montrant que malgré l'excellence de son offre, la position concurrentielle de **Criteo** reste toujours délicate dans l'écosystème de la publicité sur internet largement dominé par les grands acteurs américains. **Iliad** pénalise à nouveau le fonds ce trimestre avec une contribution négative de presque 1%. **Iliad** a divisé par 2 cette année, ce qui nous a permis d'augmenter régulièrement notre position. Le secteur télécom est entré dans une nouvelle guerre des prix et **Iliad** a perdu pour la première fois des abonnés. La société de Xavier Niel disposait d'un statut de valeur de croissance et d'une cote d'amour élevée auprès des investisseurs. La société a clairement raté un trimestre de recrutement de clients, ce qui à l'échelle d'une entreprise n'est pas un événement nécessairement dramatique. On est passé en 3 mois à un pessimisme total alors que les fondamentaux sont bons ou a minima porteurs d'espoirs. Le déploiement de la fibre est satisfaisant, **Iliad** ne paiera prochainement plus les coûts d'itinérance à Orange et

attaquera alors le juteux marché des professionnel. Le démarrage en Italie est très fort et on attend dans les jours à venir le lancement d'une nouvelle box qui promet d'être très innovante. L'attente suscitée par cette box est d'ailleurs un des éléments explicatifs des mauvais chiffres de recrutement dans le fixe.

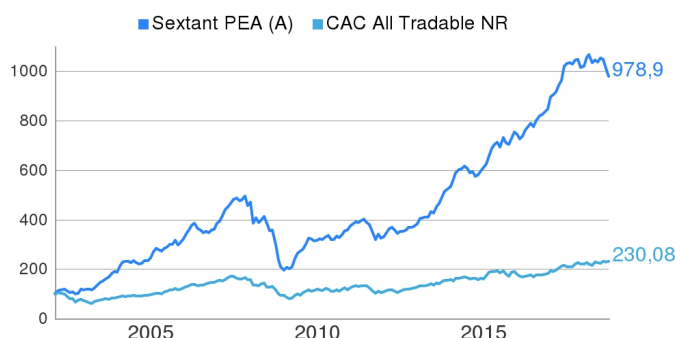
Derichebourg a vu son cours dévisser cette année. Les résultats sont bons et la société a accéléré son rythme d'investissement. Le couple valeur small cap + cyclique a été mal traité depuis l'été.

La société est beaucoup moins cyclique que par le passé, n'a plus de dettes et est dans une excellente position pour opérer des croissances externes en bas de cycle si l'économie devait rentrer en récession. La valorisation est revenue proche des capitaux employés et nous avons reconstitué nos positions de 2016. Parmi les autres fortes baisses, notons **Vipshop**, le « Ventes Privées » chinois qui patine toujours comme son compétiteur français « **Showroomprivé** ». Ces deux sociétés ont des positions intéressantes dans un marché compétitif et pourraient être des cibles pour les acteurs traditionnels de la distribution.

Les principales positions de Sextant PEA sont **Iliad** devenue la 1ere ligne du fonds. **Vivendi** est toujours une grosse conviction malgré une situation parfois confuse dans la galaxie **Bolloré**. Nous restons convaincus que la valeur de la musique (Universal Music) est massivement sous-estimée. **Solocal** pointe en 3ème position : la société est en plein retournement mené avec énergie par son patron Eric Boustouller qui a positionné la société sur le positionnement de partenaire digital des TPE et PME. **TripAdvisor** reste dans le top 5 également. La société mondialement connue améliore trimestres après trimestres ses métriques en termes de visibilité et d'usage mais avec une monétisation de ses services toujours largement sous exploitée. **TripAdvisor** souhaite migrer vers les réseaux sociaux, et pourrait du coup devenir une cible idéale pour les géants du secteur.

Performances

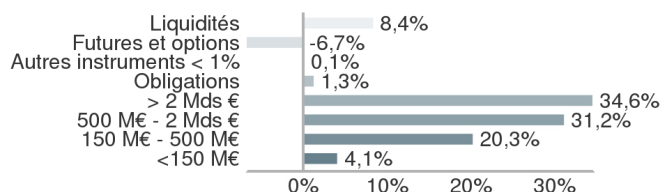
	Sextant PEA (A)	CAC All Tradable NR
1 mois	-3,3%	1,2%
3 mois	-7,1%	2,9%
6 mois	-5,2%	7,6%
1 an	-6,2%	5,1%
3 ans	39,1%	34,4%
5 ans	99,6%	53,7%
10 ans	227,6%	97,9%
15 ans	510,2%	186,0%



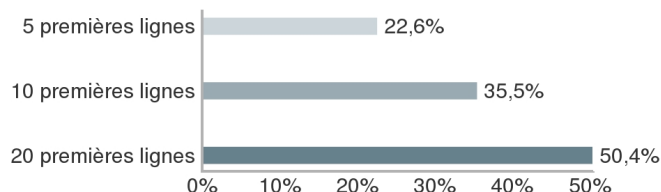
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sextant PEA (A)	-58,4%	61,8%	18,3%	-11,6%	15,7%	39,3%	14,5%	22,4%	20,2%	13,6%	-4,0%
CAC All Tradable NR	-40,9%	29,0%	3,2%	-13,8%	19,8%	22,5%	3,0%	11,7%	7,4%	13,3%	5,1%



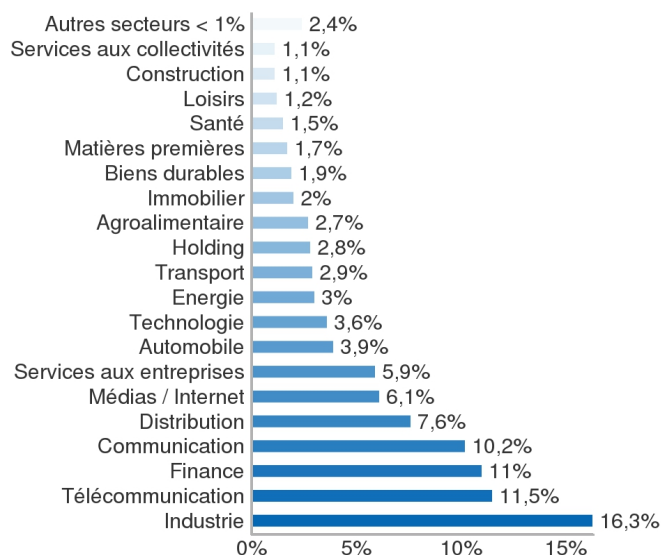
Répartition par taille de capitalisation



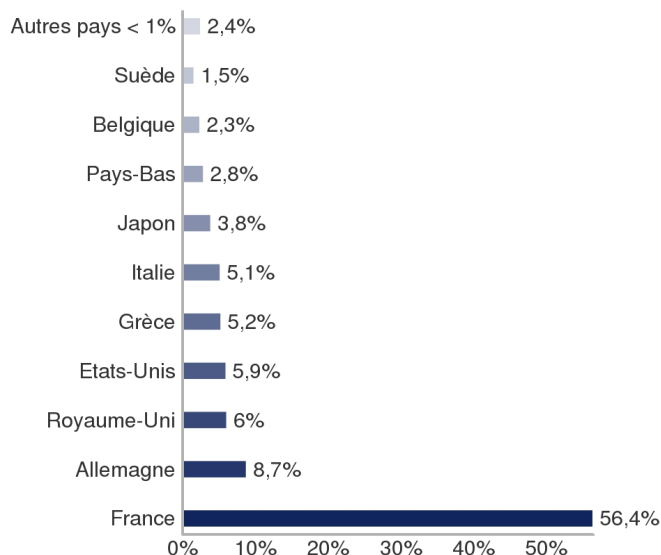
Poids des principales lignes



Répartition sectorielle du portefeuille action



Répartition géographique du portefeuille action



Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contrib. à la performance trimestrielle
Iliad	Télécommunication	France	6,1%	-90 bps
Vivendi	Communication	France	4,8%	23 bps
Solocal Group	Télécommunication	France	4,4%	-39 bps
TripAdvisor	Communication	Etats-Unis	4,0%	-29 bps
Derichbourg	Industrie	France	3,3%	-57 bps

Indicateurs

Volatilité 3 ans	Fonds : 8,6% Indicateur de référence : 14,9%
Nombre de lignes	100
Capitalisation moy. des actions	10 248 M€
Capitalisation médiane des actions	1 380 M€

Principales contributions à la performance

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

Principales caractéristiques

Forme juridique	OPCVM / FCP de droit français	Date de lancement	Fonds : 18/01/2002 Part : 18/01/2002
Catégorie de part	Part A tous souscripteurs	Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Code ISIN	FR0010286005	Centralisat.-Règlm./Livraison	J à 10 h / J + 2
Code Bloomberg	AMSEPEA FP	Dépositaire	CACEIS Bank
Classification AMF	OPCVM "Actions Internationales"	Agent centralisateur	CACEIS Bank
Indicateur de référence	CAC All Tradable NR	Dominante fiscale	Eligible au PEA
VL / Actif net	978,90 € / 457,83 M€	Frais d'entrée	2,00% TTC maximum
Périodicité de valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture des marchés	Frais de sortie	1,00% TTC maximum
Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7	Frais de gestion fixes	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 au-delà de 5% 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