

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.

Votre fonds a baissé de 0.8% sur le premier trimestre surperformant son indice de référence a posteriori (-3.2%), le MSCI World en €, dividendes réinvestis. Le Japon, avec 19.4% de l'actif investi, est devenu notre premier pays devant la France. Ce changement s'explique, d'abord, par le travail effectué sur ce pays ces dernières années avec notamment plusieurs voyages sur place et, ensuite, par les valorisations des sociétés nippones qui sont dans l'ensemble plus favorables que sur notre marché domestique. La politique d'investissement de Sextant Autour du Monde ne tenant aucunement compte de l'indice, nous sommes libres d'investir là où les valorisations nous semblent les plus attractives.

La meilleure performance sur le trimestre écoulé est **JNBY Design**. **JNBY Design** est leader dans la catégorie des marques d'habillement de créateur en Chine, un segment de marché en plein essor. La société a su lancer avec succès plusieurs marques qui continuent de croître rapidement et de générer de confortables profits. Après la publication d'excellents résultats, le titre a gagné plus de 70% sur nos cours d'achat en seulement quelques mois. Malgré la forte hausse du titre, nous restons actionnaires car le potentiel de croissance demeure encore important selon nous. Par ailleurs, le dividende est particulièrement attractif au vue du profil de croissance.

Vipshop a également contribué positivement à la performance. Le n°3 du commerce en ligne en Chine a souffert récemment de la concurrence exacerbée des géants Alibaba et JD.com. Délaissée par les investisseurs, le cours était tombé en quelques mois de 15 dollars à 8 dollars, ce qui nous a donné l'occasion de construire notre position. En décembre, Tencent et JD.com ont annoncé avoir pris une participation minoritaire dans **Vipshop** à plus de 13 dollars. Le cours s'est donc très rapidement aligné sur ce prix et a continué à bien progresser en janvier au fur et à mesure que le marché prenait conscience de l'impact très positif de ce partenariat sur l'activité de **Vipshop**.

Rocket Internet fait également partie des meilleures performances. Le titre s'est apprécié sensiblement suite à l'introduction en bourse réussie de sa filiale de livraison de repas à domicile **Hellofresh** en fin d'année dernière. La société détient encore de nombreuses participations non cotées prometteuses et sa trésorerie nette représente près de 60% de sa capitalisation boursière.

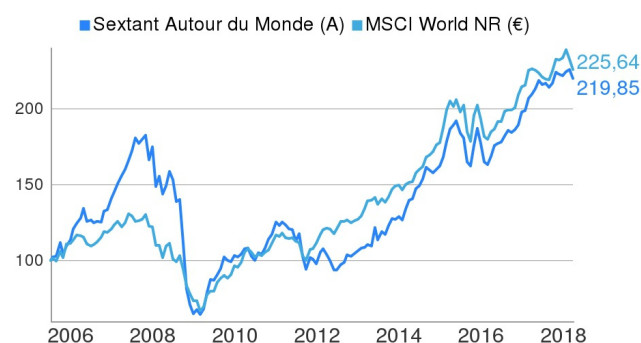
Nous avons renforcé notre position en **GP Investments**, le premier fonds d'investissement privé d'Amérique Latine. Malgré une allocation du capital de très bonne qualité et des rachats d'actions massifs, le titre s'échange en dessous de sa valeur d'actif net depuis 2011 et la crise brésilienne. Le titre traite aujourd'hui à une décote record de plus de 50% sur son actif net publié qui est pourtant principalement constitué de sociétés cotées. L'IPO potentielle du distributeur sportif Centauro attendue courant 2018 pourrait aider à la résorption de cette décote.

La principale contribution négative sur le trimestre est **GameStop**. Malgré les performances commerciales rassurantes sur le coeur d'activité (distribution de jeux vidéo), le titre a fortement corrigé à cause de mauvaises surprises sur le partenariat avec AT&T (opérateur Télécom historique américain). Malgré la baisse, nous avons allégé notre position pour investir dans des convictions plus fortes. Nous conservons néanmoins une petite position en raison de la solidité du bilan, de la forte génération de trésorerie et du dividende généreux.

Par ailleurs, la performance de **Parrot** a été décevante sur le trimestre. La société souffre d'un marché des drones grand public compliqué. Néanmoins le titre s'échange aujourd'hui au niveau de la trésorerie nette majorée de la possible cession de 30% de la filiale automobile. La valorisation ne semble pas prendre en compte l'activité de drones professionnels en croissance, lancement de nouveaux drones grand public cette année et l'option de vente sur les 50% restants dans la filiale automobile.

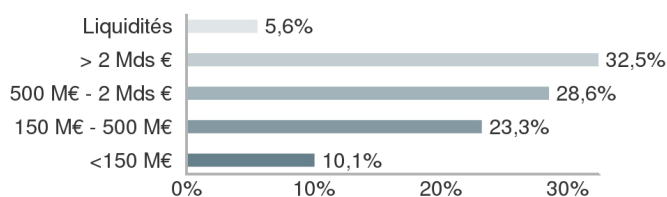
Performances

	Sextant Autour du Monde (A)	MSCI World NR (€)										
1 mois	-2,6%	-2,9%										
3 mois	-0,8%	-3,2%										
6 mois	1,4%	0,5%										
1 an	4,9%	-0,1%										
3 ans	17,9%	10,2%										
5 ans	99,3%	61,9%										
10 ans	53,0%	121,1%										
		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%	-0,8%
MSCI World NR (€)		-39,6%	31,1%	20,8%	-4,4%	14,0%	17,5%	18,7%	8,7%	11,1%	8,8%	-3,2%

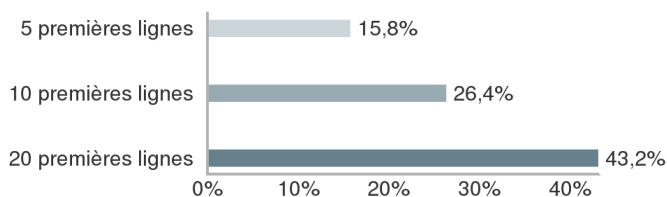




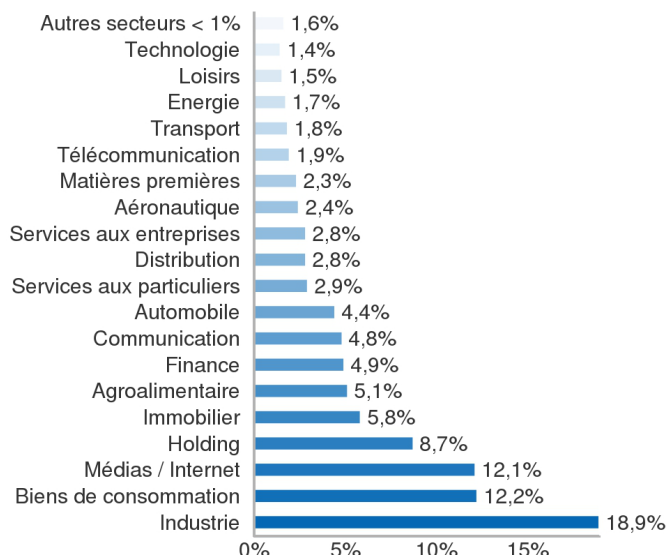
Répartition par taille de capitalisation



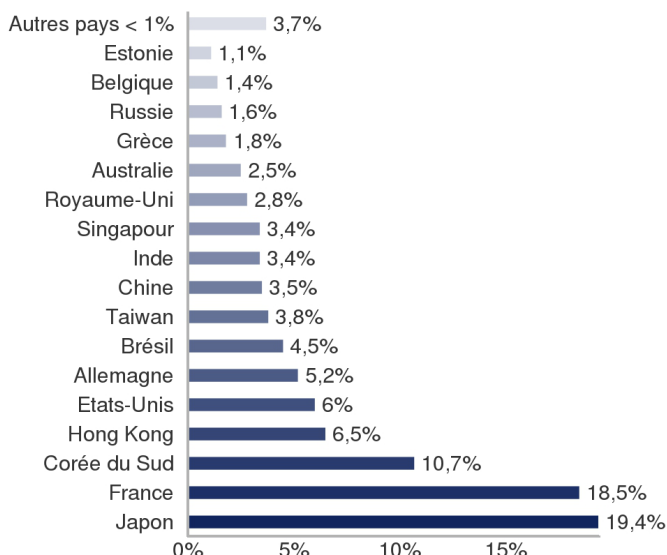
Poids des principales lignes



Répartition sectorielle de l'actif investi



Répartition géographique de l'actif investi



Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contrib. à la performance trimestrielle
LG H & H	Biens de consommation	Corée du Sud	3,9%	-3 bps
Nesco	Immobilier	Inde	3,2%	-7 bps
Toyota Industries Corp	Industrie	Japon	3,2%	-14 bps
Criteo	Médias / Internet	France	3,0%	-3 bps
Financière Odet	Holding	France	2,5%	6 bps

Indicateurs

Volatilité 3 ans	Fonds : 13,3% Indicateur de référence : 15,2%
Nombre de lignes	103
Capitalisation moy. des actions	7 570 M€
Capitalisation médiane des actions	1 128 M€

Principales contributions à la performance

Nom	Contrib.	Nom	Contrib.
JNBY Design	80 bps	GameStop	-47 bps
Vipshop	48 bps	Clear media	-37 bps
Rocket Internet	37 bps	Parrot	-28 bps
TripAdvisor	27 bps	Derichebourg	-25 bps
Sixt pref.	25 bps	Mitsubishi Logisnext	-23 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	219,85 € / 128,96 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 29/03/2018

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.