



La performance de Sextant PEA au 1er trimestre 2017 est de 5.1%, en ligne avec le CAC All Tradable (+6.1%), avec une volatilité à 3 ans qui reste moitié moindre. Les encours sont de 415 millions d'euros.

Au fil des trimestres et de la croissance, et en raison d'un segment small caps devenu globalement bien valorisé, Sextant PEA a accentué sa diversification en termes de tailles de capitalisation et de géographie ou de secteur. La part de l'actif investi en France est de 58% et même 53% en "place de cotation" (**Criteo**, 1ere position du fonds est cotée au Nasdaq).

Le premier trimestre a été soutenu par une bonne performance des principales pondérations avec des hausses supérieures à 10% sur **Criteo**, **Motor Oil** (Grèce), **Viel et Cie** ou **Derichebourg**. Une exception, **Parrot** qui a baissé de 20% et pesé sur la performance en raison d'une base élevée au 31 décembre, le titre ayant progressé de 35% en toute fin d'année 2016. L'autre contribution négative du trimestre est **Rocket Internet** qui, en dépit de sa décote sur actifs et de sa position de trésorerie très solide reste très volatile. **Rocket** s'est envolée de 20% en janvier avant de s'écraser de 20% au 31 mars pesant à hauteur de 46bp sur la performance de Sextant PEA ce trimestre. Nous avons renforcé la position.

Le premier trimestre a également vu une concentration en haut de portefeuille, les 5 premières positions représentent 20% de l'actif. **EasyJet** est devenue la première ligne, société "best in class", management performant, valorisation à la casse et forte amélioration sur les indicateurs d'activité à court terme après une année 2016 compliquée. Le potentiel est fort.

**Criteo**, 2eme position du fonds, a commencé à corriger à la hausse depuis 6 mois. La société reste mal appréciée par les investisseurs américains en raison d'un environnement compétitif peu performant et la proximité en termes de business, des pré-carrés de Google ou de Facebook. Nous pensons que si **Criteo** continue de délivrer trimestre après trimestre un niveau de croissance supérieur à 30% et une amélioration de ses marges, les investisseurs pourront valoriser la position et l'expertise visiblement unique de la société.

**Derichebourg** pointe à 4.3% de Sextant PEA. Le cours a doublé depuis nos premiers achats de 2016 mais la société était valorisée sur des niveaux très bas et sortie des radars. La situation s'est normalisée à la faveur de la reprise des cours de la ferraille mais le potentiel reste élevé, surtout si la reprise des volumes, encore fragile, se confirme.

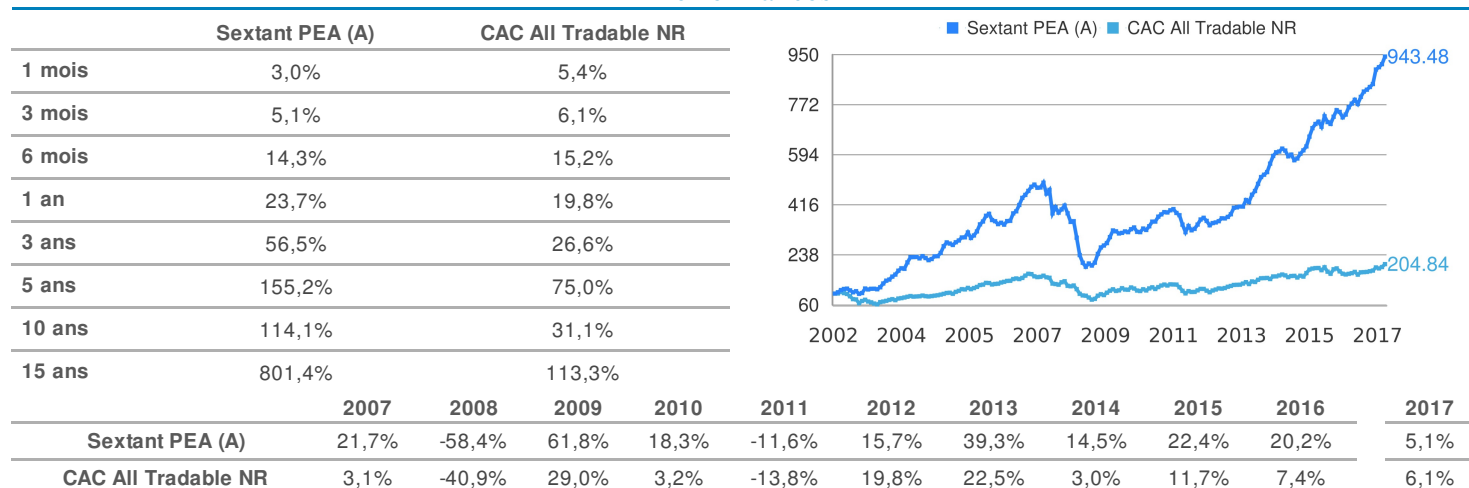
Parmi les autres pondération de haut de tableau, **Motor Oil**, le raffineur grec, "best in class" en Europe dont les performances sont toujours excellentes, semblant même s'affranchir partiellement de l'évolution toujours erratique des marges de raffinages.

Les nouvelles positions ont concerné des sociétés européennes comme **Edag** (SSII et R&D allemande), **Ontex** (hygiène, Belgique), **Rieter** (machinerie textile, Suisse), **Judges Scientifique** (holding, UK).

En France, une position sur Zodiac a été initiée 25% en dessus du prix de l'OPA de Safran, offrant une bonne marge de sécurité. **Id Logistics** a été réintégrée dans le portefeuille après une baisse sensible post-résultats.

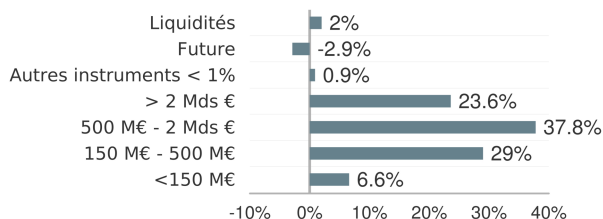
Dans les sorties, **Oeneo** est la plus notable. Une des plus belles sociétés de Sextant PEA depuis 2010, **Oeneo** est toujours de grande qualité avec des perspectives attrayantes mais le titre au parcours sans fautes s'est rapproché de notre valorisation cible. L'arrivée à échéance d'une partie des brevets sur le bouchon DIAM est également un facteur de prudence. **Renault** a été vendu à contrecœur suite au nouvel épisode du dieselgate. Nous avons constitué une grosse position il y a un an lors de la première information sur le niveau d'émission. Le titre avait perdu 20% dans la matinée ! Cette fois ci, les attaques des autorités se font plus précises mais le titre n'a quasiment pas été sanctionné. Les investisseurs ont pris leurs lunettes roses, peut-être à juste titre, car les résultats de **Renault** restent remarquables et les perspectives très positives. Nous avons vendu par soucis de prudence.

### Performances

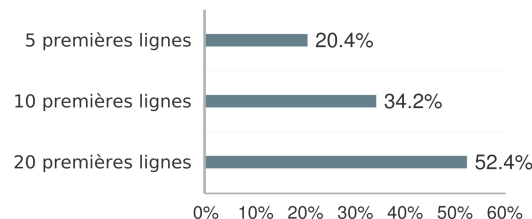




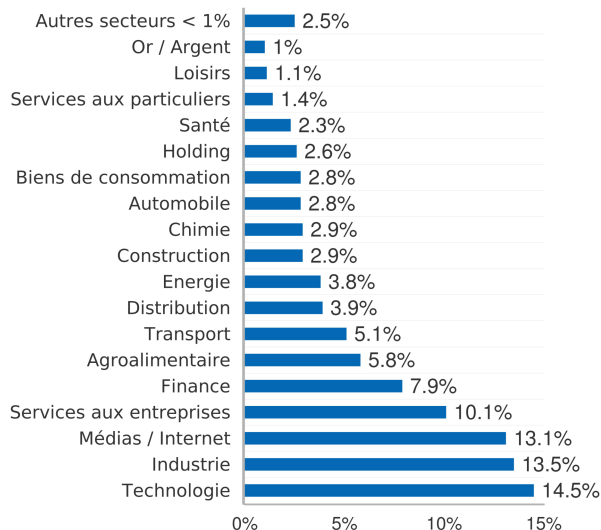
## Répartition par taille de capitalisation



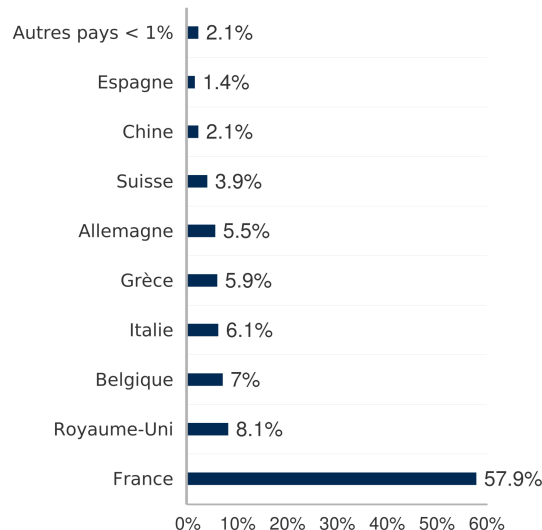
## Poids des principales lignes



## Répartition sectorielle de l'actif investi



## Répartition géographique de l'actif investi



## Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contribution à la performance trimestrielle
Criteo	Médias / Internet	France	4,9%	93 bps
Easyjet	Transport	Royaume-Uni	4,6%	23 bps
Derichebourg	Industrie	France	4,3%	47 bps
Motor Oil	Energie	Grèce	3,5%	62 bps
Viel & Cie	Finance	France	3,2%	58 bps

## Indicateurs

Volatilité 3 ans	Fonds : 8,8% Indicateur de référence : 17,2%
Profil de risque	1 2 3 <b>4</b> 5 6 7
Valeur liquidative / Actif Net	943,48 € / 414,46 M€
Nombre de lignes	103
Capi. moyenne / médiane des actions	7 706 M€ / 766 M€

## Principales contributions à la performance

Nom	Contrib.	Nom	Contrib.
Criteo	93 bps	Parrot	-49 bps
Motor Oil	62 bps	Rocket Internet	-46 bps
Viel & Cie	58 bps	Auplata	-13 bps
Derichebourg	47 bps	Ymagis	-10 bps
Burelle	34 bps	Renault	-8 bps

## Principales caractéristiques

Catégorie de part	Part A tous souscripteurs	Date de lancement	Fonds : 18/01/2002 Part : 18/01/2002
Code ISIN	FR0010286005	Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Code Bloomberg	AMSEPEA FP	Dominante fiscale	Eligible au PEA
Classification AMF	OPCVM "Actions Internationales"	Frais d'entrée	2,00%
Indicateur de référence	CAC All Tradable NR	Frais de sortie	1,00%
Périodicité de valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture des marchés	Frais de gestion fixes	2,20% TTC
Dépositaire	CACEIS Bank	Commission de performance	15% TTC de la performance au-delà de 5% par année calendaire
Agent centralisateur	CACEIS Bank		

Source : Amiral Gestion au 31/03/2017

**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. 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. Les performances présentées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.