



La performance de Sextant PEA au 2nd trimestre 2017 est de 9.2% contre 2.5% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, Sextant PEA progresse de 14.8%, et 8.7% pour son indice de référence. La volatilité 3 ans du fonds est sensiblement inférieure, 9.1% vs 17.4%.

Le segment des small caps françaises a poursuivi sa hausse ce trimestre. Nous avons continué la diversification du fonds en termes de géographie, de taille, et de secteur. La part de la France est notamment passée de 58% à 54% de l'actif investi sur les trois derniers mois.

Parmi les surperformances : **Derichebourg** a poursuivi son beau parcours à la faveur notamment de très bons résultats. La société bénéficie dans un contexte de reprise économique, du double effet, hausse des volumes et remontée des prix après plusieurs années de basses eaux, mais que la société a mis à profit pour rationaliser et optimiser son outil de production. Nous avons aussi ce trimestre participé au placement d'une part de l'autocontrôle de la société à 5.70€/action.

**Easyjet** avait significativement souffert après le Brexit, nous avons alors renforcé notre position. **Easyjet** s'est appréciée de près de 35% ce trimestre, bénéficiant du règlement favorable de la situation de surcapacité dans le secteur court-courrier européen et de l'amointrissement des craintes relatives à la continuité de l'activité en cas de Brexit.

Le secteur du travail temporaire a également été un bon contributeur. Nos positions historiques en **Criteo** et **Synergie** ont progressé de respectivement 12 et 18%. Les valorisations nous semblent toujours modestes compte tenu de la qualité de ces deux sociétés et des stocks de créances CICE disponibles à leurs bilans.

Nous avons constitué de nouvelles positions en **Vivendi**, **Toyota industries**. Le potentiel de croissance d'Universal Music Group (UMG), principal contributeur de rentabilité de Vivendi n'est pas bien valorisé, probablement en raison d'un historique de 15 années de baisse continue du CA ! L'inversion de la courbe nécessite donc probablement plusieurs trimestres pour être jugée durable et mieux valorisée par le marché. La forte croissance des revenus de streaming a en effet mis fin à l'érosion du marché de la musique enregistrée, et ce alors que seulement 3% des smartphones sont équipés d'un abonnement de streaming musical au niveau mondial. UMG représente environ 50% de l'actif net réévalué de **Vivendi** et va bénéficier à plein

de la renaissance du marché de la musique, avec une part de marché globale de l'ordre de 30%. La lisibilité du reste des actifs est moins forte, mais aucun d'entre eux n'est suffisamment significatif pour pouvoir affecter la valorisation de **Vivendi**. Nous sommes également exposés à **Vivendi** via **Bolloré** dont la société est le principal actif.

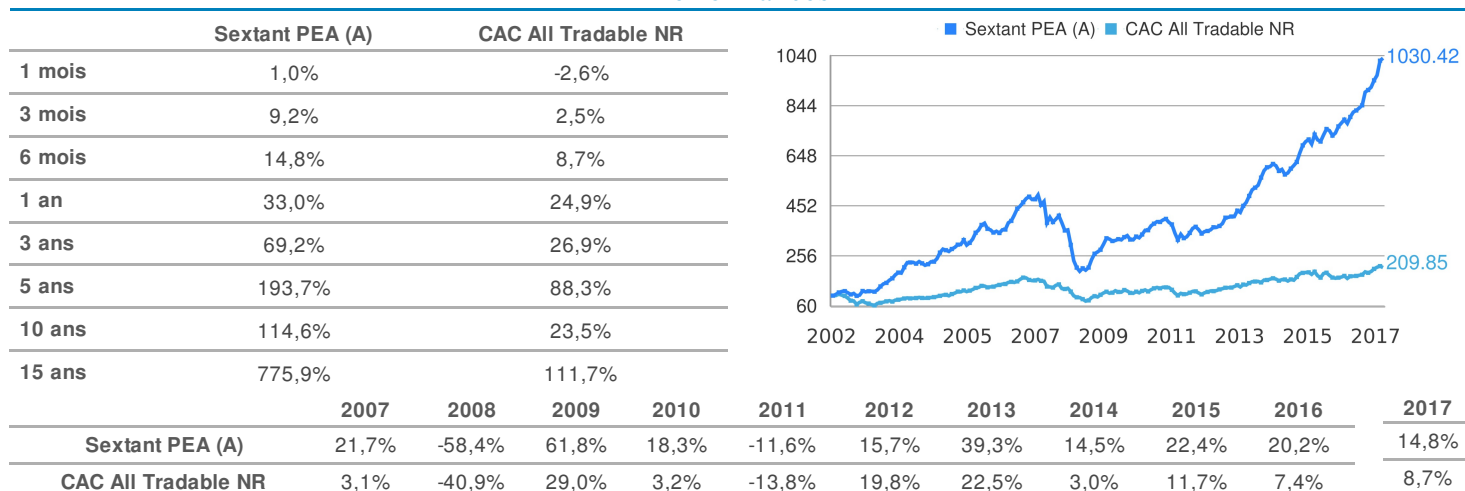
**Toyota Industries** est une société japonaise active et performante dans les chariots élévateurs mais dont le cours de bourse ne reflète aujourd'hui que les participations cotées, notamment la plus importante d'entre elles, dans Toyota Motor. Or Toyota Motor est un des constructeurs les moins chers du monde en bourse malgré une bonne rentabilité des capitaux investis liée à son excellence industrielle. De son côté, **Toyota Industries** est le leader mondial des chariots élévateurs, un secteur en croissance soutenue en raison du développement du commerce en ligne et du coup de la hausse du nombre d'entrepôts logistiques. L'automatisation des chariots et des entrepôts devrait également soutenir la demande dans les prochaines années. Toyota gagne régulièrement des parts de marché et a une bonne rentabilité. Cette activité n'est aujourd'hui pas du tout valorisée dans le cours de bourse. A l'heure où le gouvernement japonais fait le maximum pour encourager les entreprises à déboucler leurs participations croisées, nous pensons que cette situation est particulièrement favorable à l'investisseur patient.

D'autres positions plus modestes à l'échelle du fonds ont également été constituées, **JD.com** (second site marchand en Chine), **Hunter Douglas** (leader mondial de la fabrication/distribution de stores sur mesure, Pays-Bas), **Vipshop** (commerçant en ligne, Chine), **Pandora** (marque de bijoux, Danemark).

Nous avons renforcé au cours du trimestre notre ligne en **Metka** qui va être absorbée par sa maison mère **Mytilineos**. Bien que l'opération se soit faite à des ratios défavorables à la cible, le conglomérat grec devrait désormais bénéficier d'une structure et d'un bilan simplifié. **Mytilineos** en a déjà profité pour refinancer sa dette existante à un taux bien plus favorable que ses conditions antérieures (3.1% à 5 ans).

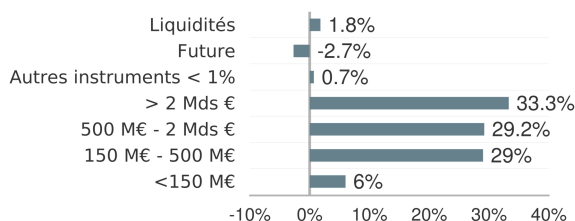
Nous avons allégé notre position en **Criteo** après son beau parcours. Elle reste toutefois une position significative du fonds compte tenu de sa qualité et de la taille des relais de croissance que la société est en train de déployer.

### Performances

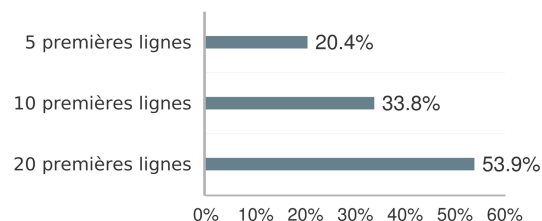




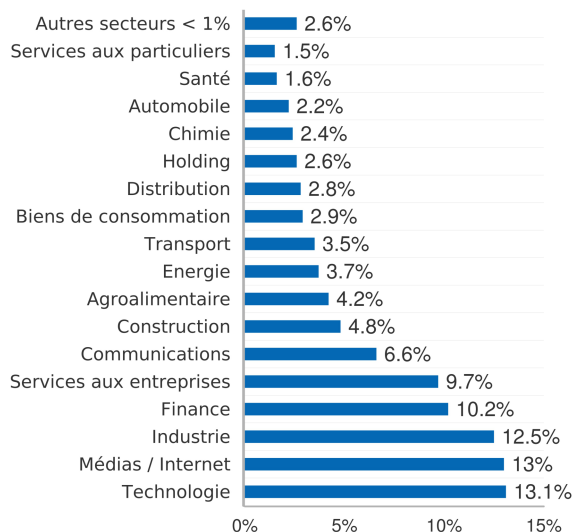
## Répartition par taille de capitalisation



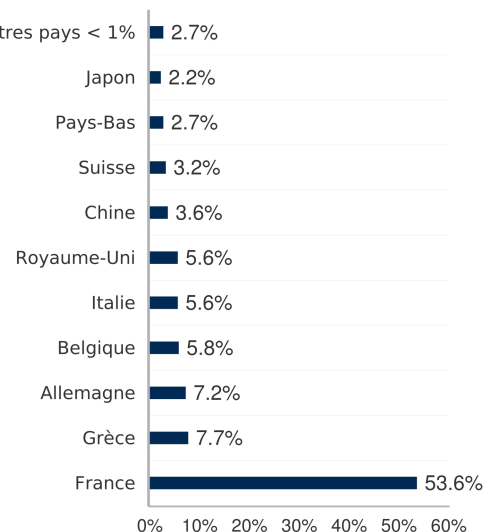
## Poids des principales lignes



## 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
Rocket Internet	Médias / Internet	Allemagne	5,2%	56 bps
Vivendi	Communications	France	4,4%	3 bps
Criteo	Médias / Internet	France	4,0%	-28 bps
Derichebourg	Industrie	France	3,6%	221 bps
Viel & Cie	Finance	France	3,3%	36 bps

## Indicateurs

Volatilité 3 ans	Fonds : 9,1% Indicateur de référence : 17,4%
Profil de risque	1 2 3 <b>4</b> 5 6 7
Valeur liquidative / Actif Net	1 030,42 € / 429,91 M€
Nombre de lignes	101
Capi. moyenne / médiane des actions	8 773 M€ / 936 M€

## Principales contributions à la performance

Nom	Contrib.	Nom	Contrib.
Derichebourg	221 bps	Auplata	-50 bps
Easyjet	122 bps	Criteo	-28 bps
Groupe Guillin	67 bps	Esprinet	-22 bps
Motor Oil	60 bps	JD.com	-8 bps
Rocket Internet	56 bps	Jacques Bogart	-7 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 30/06/2017

**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.