



La performance de Sextant PEA au 4eme trimestre 2017 est de -2.3% contre un indice de référence stable. Sextant PEA termine 2017 sur une hausse de 13,4% aligné cette année sur le CAC All tradable NR. La performance a été réalisée sur le premier semestre, la seconde partie de l'année ayant été plus contrastée.

La volatilité 3 ans du fonds est très inférieure, 8,6% vs 17.1% pour l'indice. L'actif net s'élève à 488 millions d'euros. Le segment des small caps françaises s'est stabilisé depuis l'été sur des niveaux de valorisation historiquement généreux. Nous avons pu continuer dans de bonnes conditions la diversification du fonds en termes de géographie, de taille, et de secteur. La part de la France est notamment passée de 58% à 50% de l'actif investi sur les six derniers mois. Le profil de Sextant PEA est maintenant multicap et mixte entre la France et l'international.

Parmi les sur-performances du trimestre et de l'année: **EasyJet** qui a amplifié son emprise sur le ciel européen en rachetant des compagnies en faillite tout en accélérant sa croissance interne. **VIP Shop** (un proxy de Ventes-privées chinois) a vu son cours s'ajuster fortement à la hausse en décembre suite à l'entrée au capital de 2 gros compatriotes. **Mytilineos**, une société de construction en Grèce que nous avons "héritée" suite à une offre en titre sur sa filiale **METKA** dont nous étions actionnaire important et qui est un gros potentiel pour 2018. L'année a vu Sextant PEA constituer une position significative sur le Trio **Bolloré/Odet/Vivendi** qui s'est bien comporté en fin d'année et constitue également un bon espoir pour la nouvelle année. **Hello Fresh**, acteur allemand de la livraison alimentaire est une IPO de l'année qui affiche pour ses premières semaines de cotation une hausse de 20%.

Du côté des contreperformances, la plus notable est **Criteo**, une des principales positions de Sextant PEA qui a coûté 2 points de performance au dernier trimestre. **Criteo** a été victime d'un changement de politique marketing d'Apple qui a simplement bloqué les possibilités de retargeting publicitaire, le cœur de métier de **Criteo**. La sanction a été très forte et nous avons décidé de maintenir la position après la baisse, **Criteo** devenant grâce à sa technologie unique une cible de premier choix dans un monde où la concentration est inévitable pour les acteurs Tier 2 face aux géants de l'internet.

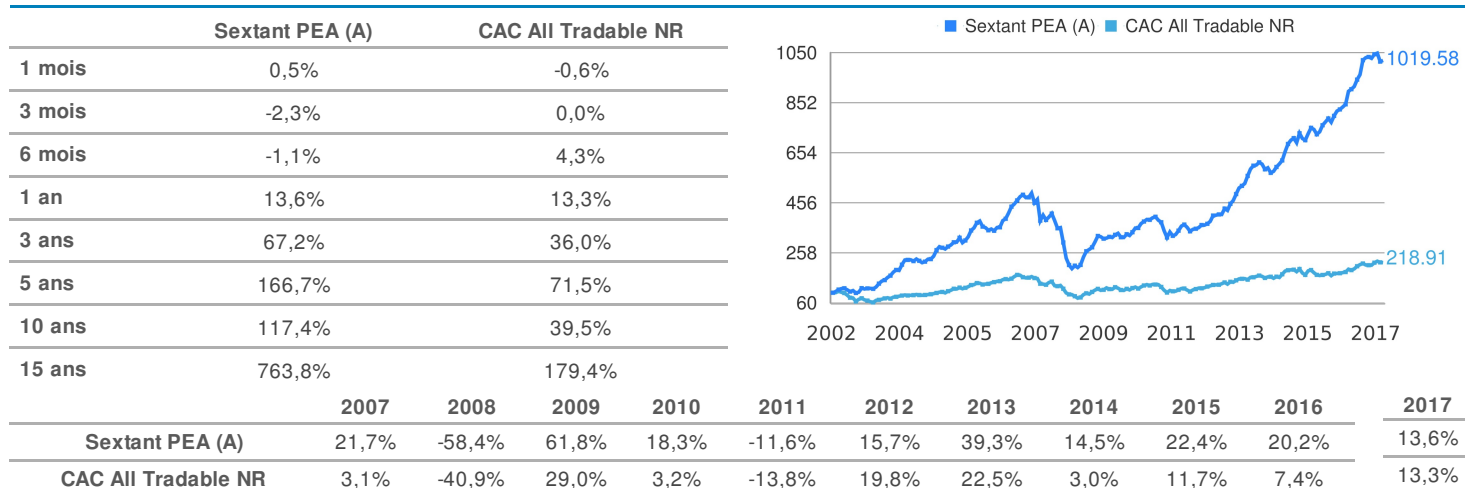
Les autres contributions négatives sont **Parrot** qui a perdu au second semestre ses gains du premier. **Parrot** reste une société peu valorisée avec de beaux actifs mais n'a pas encore démontré sa capacité à émerger comme un leader puissant du drone professionnel. **Guillin** a consolidé un parcours exceptionnel depuis 5 ans suis à une publication semestrielle montrant une contraction de sa marge brute pourtant attendue (liée à la hausse des prix des plastiques).

Parmi les nouveaux investissements, **ILIAD** (Free) qui pointe à 2.30% du fonds et qui lance cette année une offensive en Italie. Un succès n'est pas valorisé alors que nous calculons une valeur de la position en France au-dessus des cours actuels. Une position a été initiée à l'IPO de **HelloFresh**, une autre sur **Mistubishi Loginext**, acteur japonais des chariots élévateurs. La ligne en **TripAdvisor**, acteur mondial de la notation d'établissements, a été renforcée. Initiation en fin d'année d'une position sur **Gamestop**, un acteur majeur de la distribution de jeux vidéos et **ShowroomPrivé** qui devient un actif peu valorisé suite à un 3eme avertissement sur résultats et une sanction du marché sans pitié en toute fin d'année.

Du côté des allègements, **Derichebourg** après un parcours exceptionnel depuis 1 an. Le potentiel reste important si la société trouve de bonnes opportunités d'acquisitions mais la valorisation n'est plus bradée et le secteur reste cyclique. Nous avons également allégé nos positions en **Bonduelle**, **Crit** et **Synergie**, **Linedata** ou **Tessi**.

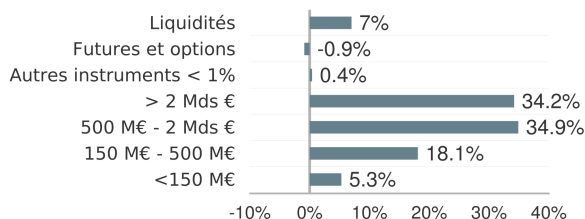
L'année 2018 d'annonce très incertaine et encore plus imprévisible que d'habitude avec d'un côté des marchés bien valorisés, surtout le marché américain qui reste le marché directeur au niveau mondial et le marché du crédit, par qui les crises arrivent également... et qui lui est clairement en bulle. Du côté positif, la croissance en Europe est enfin bien engagée avec un niveau de confiance des agents économiques qui n'a pas été aussi positif depuis plus de 10 ans, particulièrement en France depuis le printemps. Il y a donc une probabilité de bonnes nouvelles sur le front des résultats des entreprises. Les sociétés bien gérées au bilan solide qui ont de plus la capacité de faire des acquisitions pertinentes en profitant au passage des taux historiquement bas peuvent constituer de bonnes surprises.

### Performances

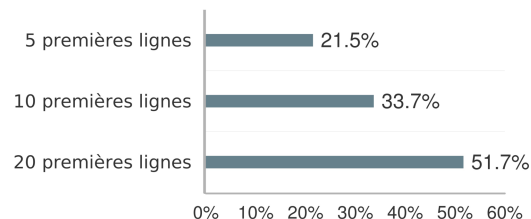




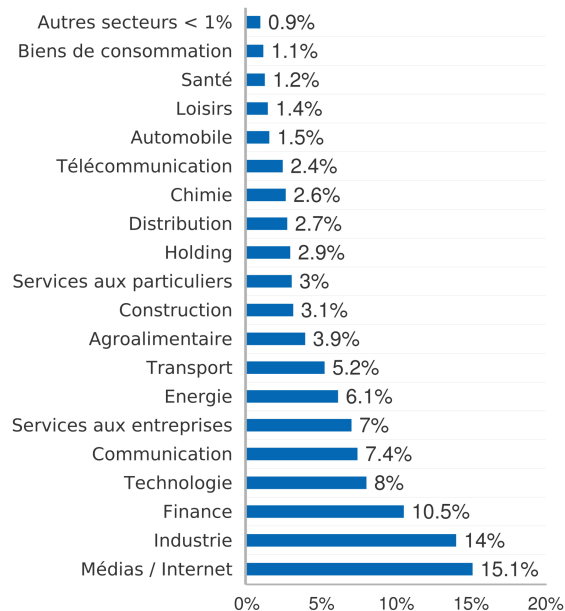
## Répartition par taille de capitalisation



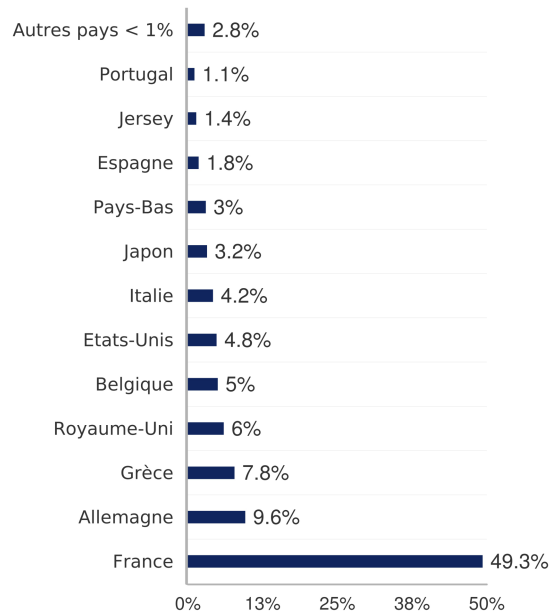
## Poids des principales lignes



## 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	5,8%	-13 bps
Vivendi	Communication	France	5,0%	22 bps
Criteo	Médias / Internet	France	4,3%	-199 bps
Easyjet	Transport	Royaume-Uni	3,6%	49 bps
Viel & Cie	Finance	France	2,9%	-2 bps

## Indicateurs

Volatilité 3 ans	Fonds 8,5%	Indicateur de référence 16,2%					
Profil de risque	1	2	3	<b>4</b>	5	6	7
Valeur liquidative / Actif Net	1 019,58 € / 464,38 M€						
Nombre de lignes	99						
Capi. moyenne / médiane des actions	9 298 M€ / 1 363 M€						

## Principales contributions à la performance

Nom	Contribution	Nom	Contribution
Easyjet	49 bps	Criteo	-199 bps
Vipshop	47 bps	Parrot	-39 bps
Mytilneos	22 bps	Groupe Guillin	-32 bps
Vivendi	22 bps	Groupe Crit	-28 bps
HelloFresh	22 bps	TripAdvisor	-19 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 29/12/2017

## 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. 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](http://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