

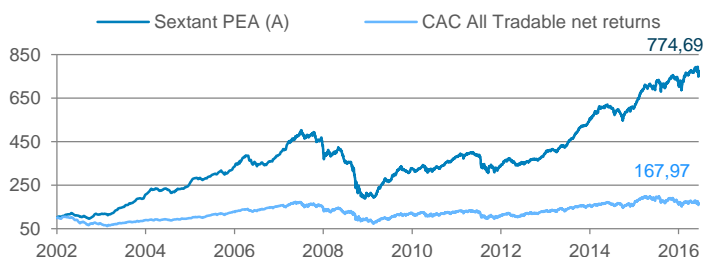
### SEXTANT PEA



Sextant PEA est un fonds actions, construit en dehors de toute référence indicielle sur la base de la sélection individuelle de sociétés. Eligible au PEA, il est investi à au moins 75% en actions européennes.

### Performances

	Sextant PEA (A)	CAC All Tradable net returns
<b>1 mois</b>	-1,9%	-5,6%
<b>3 mois</b>	1,5%	-1,7%
<b>6 mois</b>	3,8%	-6,6%
<b>1 an</b>	11,7%	-8,7%
<b>3 ans</b>	81,9%	24,9%
<b>5 ans</b>	100,2%	26,7%
<b>10 ans</b>	116,7%	24,6%



	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002*
Sextant PEA (A)	3,8%	22,4%	14,5%	39,3%	15,7%	-11,6%	18,3%	61,8%	-58,4%	21,7%	19,9%	31,4%	30,0%	64,0%	14,7%
CAC All Tradable NR	-6,6%	11,7%	3,0%	22,5%	19,8%	-13,8%	3,2%	29,0%	-40,9%	3,1%	22,6%	28,5%	11,8%	20,0%	-27,9%

\*Le fonds a été lancé le 18 janvier 2002

### Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contribution à la performance mensuelle
Devoteam	Services aux entreprises	France	4,3%	11 bps
Viel & Cie	Holding	France	3,2%	-43 bps
Easyjet	Transport	Royaume-Uni	2,9%	-26 bps
Baidu	Médias / Internet	Chine	2,9%	-34 bps
Renault	Automobile	France	2,7%	5 bps

### Point valeur

Le mois de juin a été marqué par l'OPA de Microsoft sur **LinkedIn** à 196\$. LinkedIn était une position de 1.8% dans le fonds à la suite d'achats en février à 105\$ puis en avril à 125\$. Toute notre thèse d'investissement reposait sur la valeur d'actif que constituait la situation de quasi-monopole mondial hors Chine acquise dans le secteur des réseaux sociaux professionnels. Valeur d'actifs qui n'était pas reflétée dans un multiple de 4x les ventes de l'année avec une croissance soutenable de plus de 20% par an. Bien sûr il y avait une bonne raison pour laquelle LinkedIn traitait à ces multiples dépréciés : une rentabilité dérisoire, au moment présent et

même dans les objectifs de long-terme de la direction puisque celle-ci visait une marge opérationnelle de long-terme de 10% (après amortissements et coûts des options attribuées aux employés) au lieu des 30 à 40% d'entreprises comparables. Le marché en avait brutalement pris conscience en février en raison du ralentissement de la croissance attendue par les dirigeants pour 2016.

Nous avons alors acheté en estimant que la direction finirait par se sentir contrainte d'augmenter la rentabilité en diminuant les coûts ou que cela se terminerait par une OPA ou un retrait de cote.

### Indicateurs

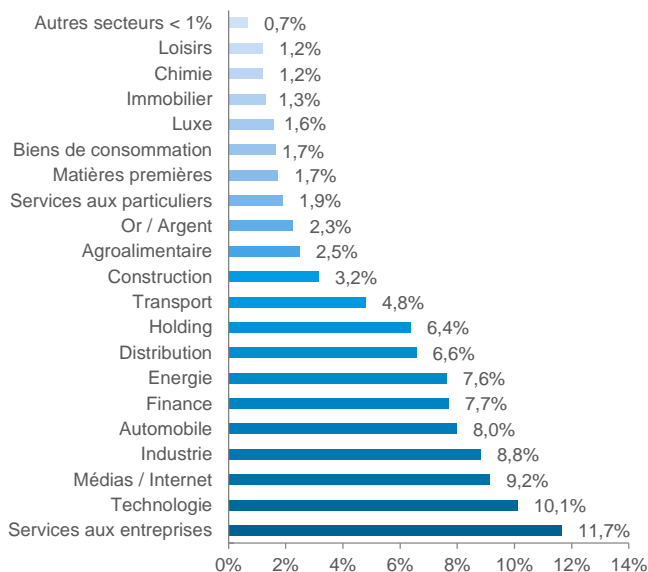
<b>Volatilité 3 ans</b>	Fonds : 8,8% / Indice : 17,1%						
<b>Profil de risque</b>	1	2	3	4	<b>5</b>	6	7
<b>VL / Actif net</b>	774,69 € / 213,00 M€						
<b>Nombre de lignes</b>	110						
<b>Capi. moyenne / médiane</b>	6 495 M€ / 428 M€						

### Principales contributions à la performance

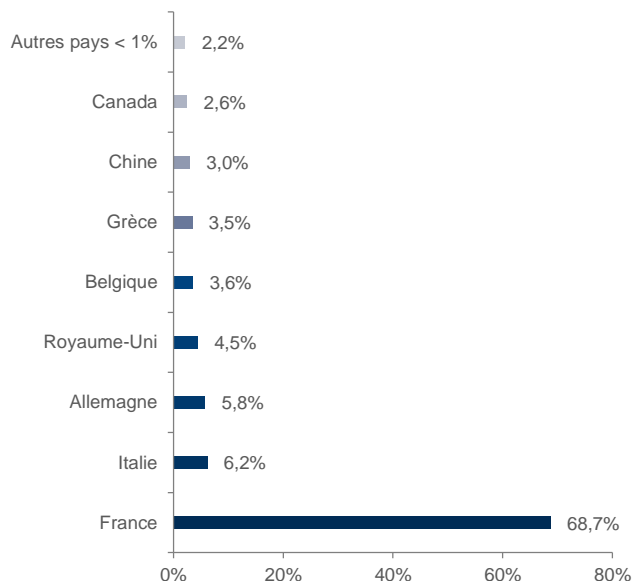
Nom	Contrib.	Nom	Contrib.
LinkedIn	70 bps	Easyjet	-43 bps
Installux	38 bps	Renault	-34 bps
Groupe Crit	13 bps	Alstom	-31 bps
Devoteam	11 bps	Esprinet	-30 bps
Maurel & P. OC 1.625%	9 bps	Baidu	-26 bps



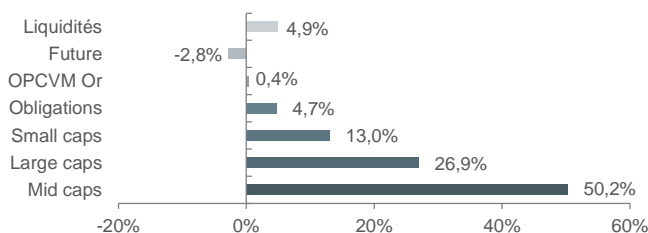
## Répartition sectorielle de l'actif investi



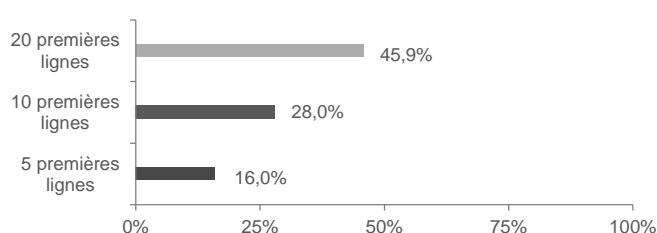
## Répartition géographique de l'actif investi



## Répartition par taille de capitalisation



## Poids des principales lignes



## Principales caractéristiques

**Catégorie de part** Part A tous souscripteurs

**Code ISIN** FR0010286005

**Code Bloomberg** AMSEPEA FP

**Classification AMF** Actions internationales

**Indice de référence** CAC All Tradable NR

**Valeur liquidative** Quotidienne sur les cours de clôture des marchés

**Dépositaire** CACEIS Bank France

**Date de lancement** 18 janvier 2002

**Durée minimale de placement recommandée** Supérieure à 5 ans

**Dominante fiscale** FCP éligible au PEA

**Droits d'entrée** 2,0%

**Droits de sortie** 1,0%

**Frais de gestion fixes** 2,4% TTC

**Commission de surperformance** 15,0% TTC de la surperformance au-delà de 5,0% par année civile

Sources : Amiral Gestion au 30/06/2016

### 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 passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.