

## SEXTANT PEA



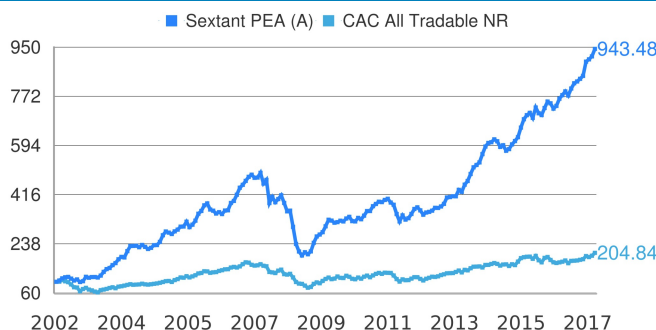
Sextant PEA est un fonds actions, construit en dehors de toute référence indicielle sur la base de la sélection individuelle de sociétés. Eligible au PEA, il est investi à au moins 75% en actions européennes.

## Performances

	Sextant PEA (A)	CAC All Tradable NR
1 mois	3,0%	5,4%
3 mois	5,1%	6,1%
6 mois	14,3%	15,2%
1 an	23,7%	19,8%
3 ans	56,5%	26,6%
5 ans	155,2%	75,0%
10 ans	114,1%	31,1%
15 ans	801,4%	113,3%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Sextant PEA (A)	21,7%	-58,4%	61,8%	18,3%	-11,6%	15,7%	39,3%	14,5%	22,4%	20,2%	5,1%
CAC All Tradable NR	3,1%	-40,9%	29,0%	3,2%	-13,8%	19,8%	22,5%	3,0%	11,7%	7,4%	6,1%



## Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contribution à la performance mensuelle
Criteo	Médias / Internet	France	4,9%	29 bps
Easyjet	Transport	Royaume-Uni	4,6%	32 bps
Derichebourg	Industrie	France	4,3%	34 bps
Motor Oil	Energie	Grèce	3,5%	30 bps
Viel & Cie	Finance	France	3,2%	53 bps

## Point valeur

**Viel** reste une position significative de votre fonds. La holding a publié de bons résultats ce mois-ci. Pour rappel, **Viel** est constitué de trois actifs, à savoir Tradition, Bourse Directe et Swiss Life Banque Privée. Tradition est le principal actif depuis plusieurs années, le courtier est engagé dans un processus de structuration important dans un marché déprimé par les évolutions réglementaires engagées post 2008, l'absence de volatilité et la pression sur les prix. En dépit de ce contexte, Tradition a bien traversé ces années-là. La situation de ses principaux concurrents a été bien plus contrastée. En 2016, dans un marché moins difficile, Tradition a publié d'excellents résultats bénéficiant des adaptations mises en place depuis plusieurs années, notamment pour retravailler sa base de coûts. Le marché du courtage est logiquement en phase de consolidation (les dernières opérations significatives dans le secteur, acquisition de la division brokerage

d'Icap par Tullet et acquisition de GFI par Aurel, font notamment ressortir des multiples de transaction 40% supérieurs à ceux de Tradition). La situation financière de Tradition lui permet d'éventuellement réaliser plusieurs opérations de croissance externe. La décote de holding de **Viel** est de l'ordre de 35% sur la base d'une valorisation de Tradition à son cours de bourse que nous estimons également dépréciée (qui implique une valorisation de Tradition à 5x le ratio de VE/REX). La faiblesse des ratios est probablement due à l'absence de suivi de **Viel** et de ses filiales cotées par les analystes des sociétés de bourse.

## Indicateurs

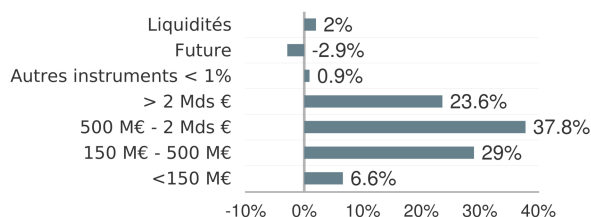
Volatilité 3 ans	Fonds : 8,8% Indicateur de référence : 17,2%						
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
VL / Actif net	943,48 € / 414,46 M€						
Nombre de lignes	103						
Capi. moyenne / médiane des actions	7 706 M€ / 766 M€						

## Principales contributions à la performance

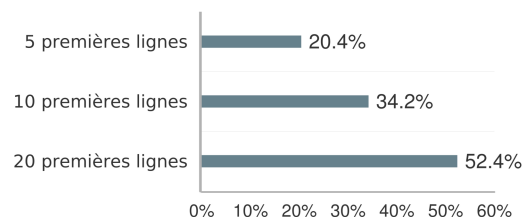
Nom	Contrib.	Nom	Contrib.
Viel & Cie	53 bps	Rocket Internet	-30 bps
Derichebourg	34 bps	Groupe Crit	-15 bps
Easyjet	32 bps	Edag Engineering	-10 bps
Motor Oil	30 bps	Groupe Guillin	-9 bps
Criteo	29 bps	Auplata	-7 bps



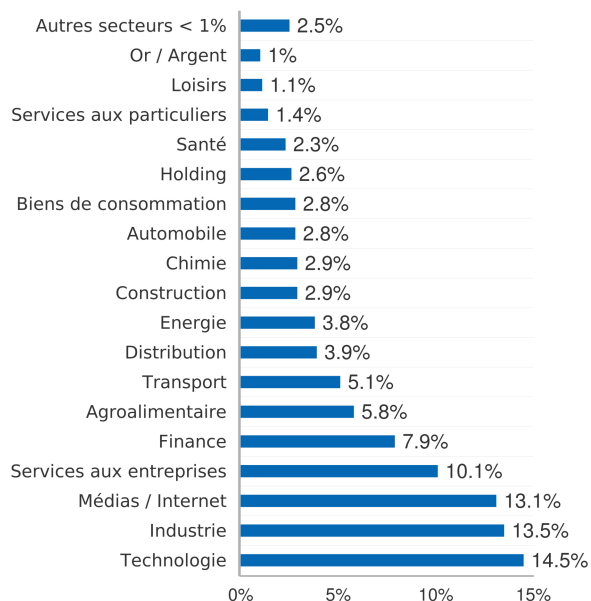
### Répartition par taille de capitalisation



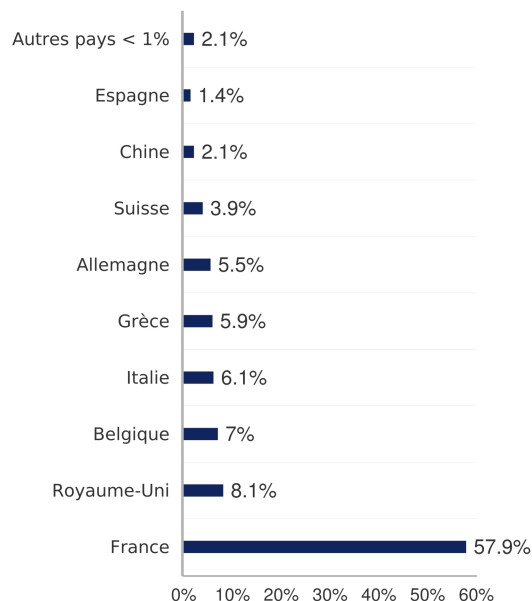
### Poids des principales lignes



### Répartition sectorielle de l'actif investi



### Répartition géographique de l'actif investi



### Principales caractéristiques

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