SEXTANT EUROPE

FR0013306412 - Part N

Rapport Trimestriel / Mars 2022

Sextant Europe est un compartiment qui investit en actions de sociétés européennes de grande capitalisation. Il est construit en dehors de toute référence indicielle sur la base d'une sélection de sociétés dont la capitalisation boursière est strictement supérieure à 500 millions d'euros. Éligible au PEA, il est au moins investi à hauteur de 75% en actions de l'Union Européenne et dans l'Espace Economique Européen.

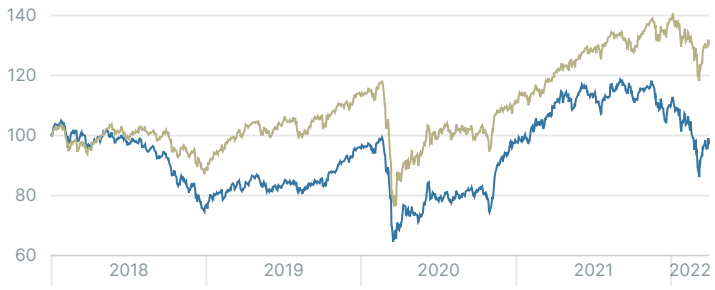
CHIFFRES CLÉS

Actif net	20,35M€
VL part	180,21€
Capitalisation moyenne des actions	2,479Md€
Capitalisation médiane des actions	1,235Md€
Nombre de lignes	42
Profil de risque	1 2 3 4 5 **6** 7

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.

PERFORMANCES HISTORIQUES

● Sextant Europe **-3,0%** ● STOXX 600 NR **+30,2%**



PERFORMANCES

	Performances cumulées								Performances annualisées		
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Fonds	-1,3%	-11,9%	-15,3%	-11,9%	-10,9%	+17,8%	-	-3,0%	+5,6%	-	-0,7%
Indice de référence	+1,0%	-6,0%	+1,1%	-6,0%	+8,5%	+29,1%	-	+30,2%	+8,9%	-	+6,4%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice de référence
2022	-3,9%	-7,0%	-1,3%										-11,9%	-6,0%
2021	-0,5%	6,0%	5,5%	3,9%	1,4%	-2,0%	0,5%	4,0%	-2,4%	0,3%	-4,8%	0,6%	12,3%	24,9%
2020	-1,6%	-6,4%	-20,6%	7,1%	2,4%	2,2%	-1,2%	3,4%	2,2%	-8,3%	21,5%	7,4%	2,4%	-2,0%
2019	5,3%	2,5%	-0,8%	5,1%	-5,5%	1,9%	0,3%	0,5%	2,1%	2,2%	6,0%	3,0%	24,5%	26,8%
2018	3,2%	-1,6%	-4,6%	2,8%	-1,9%	-0,2%	0,5%	-3,0%	-2,4%	-7,9%	-2,4%	-7,7%	-23,4%	-10,6%
2017													-	-

Le calcul de la performance s'appuie sur des données historiques qui ne sauraient préjuger de la performance actuelle ou future. Les commissions et frais prélevés au titre de l'émission ou du rachat d'actions n'ont pas été pris en compte pour ce calcul.

INDICATEURS STATISTIQUES

	1 an	3 ans	Depuis création
Volatilité fonds (indice)	17,9% (13,4%)	22,5% (20,4%)	20,6% (18,6%)
Ecart de suivi	9,9%	10,4%	9,6%
Ratio d'information	-2,18	-0,34	-0,76
Ratio de Sharpe	-0,69	0,25	-0,03
Max drawdown	-27,28%	-34,83%	-38,45%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Top 5		Bottom 5	
SES Imagotag	137bps	**Westwing**	-257bps
S&T AG	111bps	**HelloFresh**	-239bps
Recticel	58bps	**Home24**	-172bps
Econocom	38bps	**Funding Circle**	-125bps
Green Landscaping	14bps	**SAF-Holland**	-117bps

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

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

Amiral Gestion
ENTREPRENEURS INVESTIS

ALLOCATION FONDS
(ÉVOLUTION T / T-1)

>2Mds€	22,9%	-1097bps
500M€ - 2Mds€	49,3%	-101bps
<500M€	16,7%	-386bps
Futures et Options	1,4%	-7bps
Liquidités	12,1%	-1318bps

PAR PRINCIPALES LIGNES

20 premières lignes	71,3%	-833bps
10 premières lignes	49,2%	-298bps
5 premières lignes	32,1%	+62bps

PAR SECTEUR

Services aux entreprises	23,5%	+839bps
Technologie	12,2%	-42bps
Distribution	10,9%	+216bps
Médias / Internet	10,5%	-170bps
Industrie	9,6%	+244bps
Finance	7,7%	-277bps
Holding	5,0%	-64bps
Biens de consommation	4,1%	+119bps
Matières premières	4,0%	+153bps
Automobile	3,0%	-221bps
Autres < 2,5%	9,5%	-798bps

PAR PAYS

Allemagne	35,4%	+474bps
France	29,9%	-1352bps
Belgique	14,2%	+342bps
Royaume-Uni	6,3%	-99bps
Suède	5,7%	+482bps
Autriche	4,9%	+491bps
Autres < 2,5%	3,6%	-339bps

PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

Nom	Type	Secteur	Pays	% de l'actif net
S&T AG	Actions	Services aux entreprises	Allemagne	8,9%
SES Imagotag	Actions	Services aux entreprises	France	7,1%
HelloFresh	Actions	Distribution	Allemagne	6,3%
Econocom	Actions	Technologie	Belgique	5,4%
Financière Odet	Actions	Holding	France	4,4%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- **Forme juridique** : OPCVM, compartiment de SICAV française
- **Catégorie de part** : Part N
- **Code ISIN** : FR0013306412
- **Classification AMF** : OPCVM "Actions des Pays de l'Union Européenne"
- **Ind. de référence a posteriori** : STOXX 600 NR
- **Périodicité de valorisation** : Quotidienne sur les cours de clôture des marchés
- **Date de lancement** : Fonds : 29/06/2011 Part : 29/12/2017
- **Horizon d'investissement** : Supérieure à 5 ans
- **Centralisation- Règlement/Livraison** : J à 11 h / J + 2
- **Agent centralisateur** : CACEIS Bank
- **Dépositaire** : CACEIS Bank
- **Dominante fiscale** : Eligible au PEA
- **Frais d'entrée** : 5% TTC maximum
- **Frais de sortie** : 1% TTC maximum
- **Frais de gestion fixes** : 1,2% TTC maximum
- **Commission de performance** : 15% TTC de la performance du FCP au-delà de la performance du DJ STOXX 600 dividendes réinvestis, sous-réserve que la performance soit positive

Amiral Gestion au 31/03/2022

COMMENTAIRE DE GESTION

Sextant Europe enregistre une baisse de -11,9% au premier trimestre, contre un repli de -6,0% pour son indice de référence. Ce début d'année, marqué par l'invasion russe en Ukraine, est fortement perturbé par les conséquences économiques directes de la guerre au premier rang desquelles l'insécurité énergétique en Europe d'une part, et l'inflation dans le monde, d'autre part, alimentée par l'envolée des matières premières industrielles ou agricoles, conséquentes au conflit et aux sanctions occidentales vis à vis du régime en Russie.

Deux groupes de valeurs sont ainsi particulièrement touchés par le contexte : les titres dont l'activité est directement ou indirectement touchée par l'accélération brutale des coûts de l'énergie ou par les perturbations additionnelles engendrées sur les chaînes logistiques, et les valeurs liées au ecommerce de l'autre, pénalisées par la remontée des taux conséquente à l'envolée de l'inflation.

Au sein de Sextant Europe, on notera dans la première catégorie l'équipementier de poids lourds allemands Saf Holland, qui a prévenu que son premier semestre serait significativement impacté en Europe par l'envolée des matières premières, et en particulier par les pièces de fonderie achetées auprès d'un partenaire industriel. Il faudra quelques mois avant de pouvoir transférer ces surcoûts en hausses de prix à ses clients. Nous ne sommes pas fondamentalement inquiets quant à la capacité de la société à faire passer ces hausses compte tenu du statut oligopolistique de l'industrie et de la part importante de l'activité liée à l'activité de pièces détachées. On notera aussi le fort repli des équipementiers automobiles à l'instar de Plastic Omnium (-28%). Le début d'année était marqué par quelques espoirs quant à la résorption des problèmes d'approvisionnement en semi-conducteurs dans l'industrie automobiles, que la guerre en Ukraine est venue doucher avec son lot de perturbations additionnelles. Le contexte complexe du secteur semble largement pris en compte dans la valorisation du titre qui est revenu sur des niveaux proches de ses plus bas de mars 2020.

Les valeurs liées au commerce en ligne ont également été pénalisées par leur statut de "valeur de croissance". A l'image de leur secteur, Westwing, Hellofresh, et Home24 ont ainsi été fortement pénalisées et sont des contributeurs négatifs importants à la performance (respectivement -257bps, -238bps et -172bps). Au-delà de la hausse des taux, les valeurs du commerce en ligne traversent une phase de momentum négatif compte tenu de la fin de la pandémie et de bases de comparaisons fortes. Malgré les vents contraires, les valorisations ne nous semblent pas refléter le statut de leaders de leurs catégories, particulièrement renforcé par la crise Covid.

Funding Circle a terminé l'année en position de force, devenant rentable plus tôt que prévu. Le modèle commercial a fait ses preuves et a généré des rendements positifs dans tous les portefeuilles de prêts grâce aux prêts garantis pendant la période de Covid. Mais le boost lié à la pandémie a aussi comme conséquence un moindre appétit des PMEs pour l'endettement. La perspective d'une année de transition pour la fintech a été mal perçue par le marché.

Dans un contexte baissier, les contributions positives concernent surtout des situations spécifiques :

Le fabricant belge de mousse en polyuréthane Recticel a continué son beau parcours (+23%) après la cession de ses activités non stratégiques et le recentrage sur l'activité isolation. Les résultats du dernier trimestre sont excellents, marqués par une bonne dynamique sur les volumes mais également une capacité importante à faire passer les hausses de coûts en prix de vente. Par ailleurs le groupe a annoncé l'acquisition du Slovène Trimo, une société offrant des solutions de façades innovantes à destination de bâtiments commerciaux et industriels qui viendra compléter son offre produits.

On notera notamment la bonne performance de SES Imagotag. Le leader mondial des étiquettes électroniques pour les rayons de magasins a bénéficié de la signature d'un contrat aux Etats Unis avec Walmart, premier distributeur mondial. Ce contrat d'envergure donne une forte visibilité à la croissance de la société pour les années à venir et confirme son statut de leader technologique au sein de son secteur. Le titre a progressé de 24%.

Econocom est également en hausse de plus de 10%. Le titre de la société distributrice de matériel informatique est porté à la fois par d'importants rachats d'actions menés par l'entreprise, et par des éclaircies sur le plan de la disponibilité du matériel informatique, qui avait pénalisé l'activité au deuxième semestre en raison des pénuries de semi-conducteurs. Notons par ailleurs une amélioration de la gouvernance de la société, après la décision prise en janvier de séparer la présidence de la direction générale, clarifiant par la même les rôles joués par le fondateur de la société Jean Louis Bouchard, et ses directeurs généraux.

On notera par ailleurs le net rebond du titre S&T. La société autrichienne avait été attaquée par un vendeur à découvert en décembre 2021. Après analyse du rapport à charge, nous avions trouvé les arguments très faibles, voire absurdes, choisis pour créer un mouvement de panique à un moment propice de l'année. Le rapport d'enquête diligentée par Deloitte a largement confirmé notre analyse et infirmé la quasi-totalité des accusations, permettant au titre de rebondir de 16% depuis le début de l'année, à contre-courant du marché. La cession de l'activité de services informatiques est toujours en cours et devrait grandement simplifier la perception de S&T, qui sera recentré sur son activité de digitalisation des processus industriels. Cette activité très porteuse, comme l'a encore souligné le récent méga-contrat signé avec la Deutsche Bahn, serait également une importante bénéficiaire d'un mouvement de relocalisation industrielle en Europe. Le directeur général du groupe a par ailleurs lancé une offre de rachat partielle pour se porter acquéreur de 8.3% du capital, signe de sa grande confiance dans les perspectives du groupe.

AVERTISSEMENT

Les présentes informations sont exclusivement présentées à titre informatif. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une recommandation de placement, ni une sollicitation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant tout investissement, vous devez lire les informations détaillées figurant dans la documentation réglementaire de chaque fonds (prospectus, règlement/statuts du fonds, politique de placement, derniers rapports annuel/semestriel, document d'information clé pour l'investisseur (DICI)), qui constituent la seule base règlementaire recevable pour l'acquisition de parts ou actions de l'OPC. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion de l'OPC ou son représentant. Le rendement et la valeur des parts ou actions de l'OPC peuvent diminuer ou augmenter et le capital peut ne pas être intégralement restitué. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Elles tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC (ex : commission de gestion) mais pas ne tiennent pas compte des frais portés au niveau du client (supplément d'émission, frais de dépôt, etc.).

Information pour les US persons : Les parts ou actions de cet OPC ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite « HIRE » du18/03/2010 et dans le dispositif FATCA)».

Informations destinées aux Investisseurs Français : Les statuts ou le règlement de l'OPC, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPC, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès de : Amiral Gestion - Service Commercial – 103 rue de Grenelle - 75007 Paris - France.

Informations destinées aux investisseurs Luxembourgeois (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays). Les statuts ou le règlement de l'OPC, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès du Représentant et Agent-payeur pour le Luxembourg : CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Toute information aux investisseurs luxembourgeois concernant Amiral Gestion ou l'OPC sera publiée dans un média local luxembourgeois.

Informations à l'attention des investisseurs résidant en Suisse (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays). Les OPC d'Amiral Gestion (ci-après désignés les « Fonds ») présentés dans ce document sont des sociétés de droit français. Cette note d'information n'est pas une invitation à souscrire l'un quelconque des Fonds qui sont décrits dans les présentes ; elle ne se substitue pas au prospectus du Fonds et n'est fournie que pour information. Cette présentation n'est ni un conseil, ni une recommandation de souscrire un quelconque Fonds. Les souscriptions ne seront reçues et les unités, actions ou parts ne seront émises que sur la base de la version actuelle du prospectus sur le Fonds concerné telle qu'elle a été approuvée par la FINMA. Tout renseignement communiqué au moyen de ce document n'est fourni que pour information et n'a aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. De plus, les commissions prélevées lors de l'émission et du rachat d'unités, parts ou actions du Fonds concerné ne sont pas incluses. Amiral Gestion ne garantit en aucune façon l'évolution des performances et ne peut être tenu pour responsable d'aucune décision prise en se fondant sur les informations contenues dans le présent document. Investir dans une ou plusieurs unités, parts ou actions d'un Fonds n'est pas sans risque. Amiral Gestion recommande aux souscripteurs de demander des renseignements supplémentaires, en particulier en ce qui concerne l'adéquation des caractéristiques des Fonds à leurs besoins, en appelant soit le Représentant des Fonds en Suisse tel qu'il est indiqué ci-dessous, soit leur conseiller financier habituel, soit Amiral Gestion avant de prendre la décision d'investir. ARM Swiss Representatives SA, Route de Cité-Ouest 2, 1196, Gland, Suisse est désignée comme représentant (le « Représentant») et agent payeur en Suisse. Le Règlement, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, les Rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les investisseurs doivent prendre connaissance des prospectus avant de souscrire des unités, parts ou actions de Fonds quels qu'ils soient. Les annonces destinées aux investisseurs en Suisse qui concernent Amiral Gestion ou les Fonds seront publiées sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com, qui fait autorité. Les prix d'émission et de rachat ou les valeurs liquidatives assorties de la mention « commissions exclues » seront publiés tous les jours sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com.

Site Internet Les statuts ou règlement de l'OPC, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM sont disponibles sur le site Internet : www.amiralgestion.com