

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.

CHIFFRES CLÉS

Actif net fonds	234,06M€
VL part	1 149,15€
Capitalisation moyenne des actions	1,487Md€
Capitalisation médiane des actions	649,0M€
Nombre de lignes	92
Profil de risque	5

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



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	+9,59%	+28,29%	+40,55%	+23,39%	+23,39%	+12,71%	+53,95%	+1049,16%	+4,06%	+9,00%	+13,74%
Indice de référence	+0,83%	+15,53%	+13,97%	-4,89%	-4,89%	+9,39%	+33,22%	+139,46%	+3,03%	+5,90%	+4,71%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice de référence
2020	-2,61%	-5,76%	-16,49%	+5,98%	+4,17%	+3,75%	+3,70%	+1,54%	+4,04%	-1,22%	+18,52%	+9,59%	+23,39%	-4,89%
2019	+5,72%	+0,13%	-1,09%	+4,93%	-5,57%	-0,25%	-0,83%	-0,50%	+1,90%	+0,05%	+4,62%	+2,52%	+11,66%	+27,84%
2018	+3,51%	+0,98%	-3,09%	+1,07%	-0,61%	+1,55%	-0,56%	-3,33%	-3,34%	-7,86%	-1,77%	-5,86%	-18,20%	-10,03%
2017	+0,93%	+1,19%	+2,95%	+2,09%	+5,96%	+0,97%	+0,28%	-0,53%	+1,59%	+0,42%	-3,18%	+0,45%	+13,63%	+13,35%

INDICATEURS STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds (indice)	24,3% (36,2%)	16,9% (23,4%)	14,2% (20,3%)
Ecart de suivi	19,2%	13,7%	12,2%
Ratio d'information	1,47	0,08	0,25
Ratio de Sharpe	0,82	0,22	0,66
Max drawdown	-28,60%	-37,02%	-37,02%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Top 5	Bottom 5
Westwing	1100bp
Home24	522bp
Ceconomy	203bp
Derichebourg	185bp
Nanobiotix	163bp
Voyageurs du Monde	-111bp
Hyve Group PLC	-84bp
MAIRE TECNIMONT SPA	-79bp
Jacquet Metal Services	-62bp
Fourlis	-57bp

ALLOCATION FONDS

(ÉVOLUTION M / M-1)

>2Mds€	15,1%	-1275bp
500M€ - 2Mds€	43,5%	+890bp
<500M€	36,1%	+533bp
OPCVM Or	0,2%	-6bp
Futures et Options	-2,4%	+434bp
Obligations	4,4%	-178bp
Liquidités	0,8%	-496bp

PAR SECTEUR

Médias / Internet	14,7%	+127bp
Finance	11,7%	+45bp
Industrie	11,5%	-329bp
Technologie	10,2%	+841bp
Services aux entreprises	9,9%	-50bp
Distribution	9,6%	-208bp
Holding	5,1%	-31bp
Immobilier	3,9%	+171bp
Communication	3,5%	-49bp
Construction	3,4%	-99bp
Santé	3,3%	+224bp
Loisirs	3,1%	-17bp
Agroalimentaire	2,5%	+1bp
Autres < 2,5%	7,6%	+23bp

PAR PAYS

France	56,2%	-699bp
Allemagne	19,3%	+655bp
Pays-Bas	5,2%	+279bp
Royaume-Uni	4,3%	-428bp
Belgique	3,3%	+124bp
Italie	2,9%	-117bp
Chine	2,6%	+189bp
Autres < 2,5%	6,2%	+44bp

PAR PRINCIPALES LIGNES

20 premières lignes	58,8%	+135bp
10 premières lignes	37,0%	-85bp
5 premières lignes	22,5%	-52bp

PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

Nom	Type	Secteur	Pays	% de l'actif net
Westwing	Actions	Médias / Internet	Allemagne	6,5%
Derichebourg	Actions	Industrie	France	4,8%
Home24	Actions	Médias / Internet	Allemagne	3,9%
Casino TSSDI 2049	Obligations	Distribution	France	3,8%
Financière Odet	Actions	Holding	France	3,5%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- **Forme juridique** : OPCVM / FCP de droit français
- **Catégorie de part** : Part A tous souscripteurs
- **Code ISIN** : FR0010286005
- **Code Bloomberg** : AMSEPEA FP Equity
- **Classification AMF** : OPCVM "Actions Internationales"
- **Ind. de référence a posteriori** : CAC All Tradable NR
- **Périodicité de valorisation** : Quotidienne sur les cours de clôture des marchés
- **Date de lancement** : Fonds : 18/01/2002 Part : 18/01/2002
- **Horizon d'investissement** : Supérieure à 5 ans
- **Centralisation- Règlement/Livraison** : J à 10 h / J + 2
- **Agent centralisateur** : CACEIS Bank
- **Dépositaire** : CACEIS Bank
- **Dominante fiscale** : Eligible au PEA
- **Frais d'entrée** : 2% TTC maximum
- **Frais de sortie** : 1% TTC maximum
- **Frais de gestion fixes** : 2,2% TTC maximum
- **Commission de performance** : 15% TTC de la performance du FCP au-delà de 5% par année calendaire

Amiral Gestion au 31/12/2020

COMMENTAIRE DE GESTION

Sextant PEA progresse de +28,29% ce trimestre contre +15,53% pour son indice de référence, le CAC All Tradable. Les annonces successives de démarrage des campagnes de vaccinations, la relative bonne tenue de l'activité industrielle dans la seconde période de confinement, nettement moins restrictive que celle mise en place en mars/avril 2020, et l'élection de Joe Biden, ont porté les marchés au cours des deux derniers mois de l'année. Plusieurs dossiers, sociétés industrielles, segment des petites et moyennes valeurs, catégorie « value », ont notamment été portés par ce contexte après avoir plutôt été délaissés au cours des derniers trimestres.

Sur l'ensemble de l'année 2020, le fonds enregistre une progression de +23,39% contre une baisse de -4,89% pour son indice de référence.

Ce trimestre, concernant les principaux contributeurs positifs, nous retrouvons deux distributeurs de meubles et d'accessoires de décoration en ligne : Home 24 et Westwing. Ces deux sociétés continuent de porter la performance du fonds en figurant comme principaux contributeurs depuis les trois derniers trimestres.

Comme discuté dans nos reporting précédents, ces deux vendeurs de meubles et d'accessoires de décoration sur internet continuent à profiter des deux tendances principales :

(1) Le transfert des budgets de consommation vers internet étant donné les mesures sanitaires qui dégradent l'expérience d'achat en boutique.

(2) La hausse de la part des achats pour le foyer étant donné le temps passé à domicile imposé par les confinements multiples en Europe.

Les deux dossiers ont donc continué de délivrer des niveaux de croissance solides qui ont même connu une accélération au T4. Sur les points bas de mars, Home24 et Westwing ont affiché des performances boursières respectives de 773% et 1185%.

Malgré cette hausse, nous maintenons les positions, leur ratio de valorisation d'à peine plus d'1x en valeur d'entreprise sur chiffre d'affaire sur lequel ils évoluent est en effet à comparer aux autres sociétés du commerce en ligne qui, pour le plus reconnues, se payent à plus de 2x la valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires.

Nous restons optimistes sur le secteur en général compte-tenu de la faible pénétration en ligne par rapport à d'autres catégories comme la mode ou l'électronique. Nous pouvons donc espérer des niveaux de croissance relativement plus importants qui devraient selon nous être portés par les millenials qui arrivent en âge d'accéder à la propriété. Nous savons que cette génération démographique, ainsi que la suivante, s'orientent naturellement vers internet comme principal canal d'achat.

Autre contributeur positif ; Derichebourg. La société familiale, spécialiste des métiers du recyclage des métaux, a construit au fil du temps un actif industriel stratégique. Aujourd'hui, compte tenu des nécessités environnementales pour ses clients (aciéristes) de réduire leur empreinte carbone, l'usage de ces métaux recyclés se révèle de plus en plus important. La Chine, premier pays producteur d'acier, a d'ailleurs levé ses interdictions pour permettre aux aciéries depuis le début d'année 2021 l'importation de métaux traités et recyclés. Ce contexte permet d'envisager une augmentation sensible des débouchés de Derichebourg. Le groupe est également entré en négociation exclusive pour l'acquisition de son principal concurrent français, la société GDE. Cette acquisition pourrait lui permettre d'acheter les capacités nécessaires pour adresser ces nouveaux débouchés, et dans de bonnes conditions.

L'opérateur devrait jouer à notre sens un rôle de plus en plus sensible en matière environnementale, sa position lui permet d'entrevoir des perspectives économiques favorables. Derichebourg faisait partie des sociétés industrielles, connotées « value », qui nous semblent avoir été délaissées au cours des derniers mois précédents ces annonces.

Autre contributeur positif dans un tout autre domaine, la société Nanobiotix. Sextant PEA est actionnaire de longue date de cette société française qui a développé une technologie révolutionnaire qui permet de mieux cibler les tumeurs lors des radiothérapies, et qui améliore considérablement l'espérance de vie pour des cancers très mal soignés aujourd'hui. Son introduction en bourse ce trimestre sur le Nasdaq devrait lui permettre d'avancer dans les prochaines étapes de son développement.

Concernant les contributions négatives, elles sont d'assez faibles ampleurs d'une manière générale compte tenu de la hausse des marchés sur le trimestre. Parmi les plus importantes néanmoins, Novagold sur fond de baisse du prix de l'or. Ce mouvement de recul, habituel lorsque les marchés connaissent un regain d'optimisme, intervient après une année de forte hausse pour le précieux métal (plus de 20% de hausse), et n'est pas de nature à remettre en cause la qualité, et la valeur, de l'actif en phase de développement en Alaska détenu conjointement avec Barrick Gold. Les sous-jacents favorables au secteur des minières de métaux précieux d'une manière générale sont toujours en place. Que ce soit d'un point de vue fondamental, du fait des contraintes structurelles qui pèsent sur l'offre, ou d'un point de vue macroéconomique.

Autre contributeur négatif, Sohu. La société a publié le trimestre dernier des résultats en légère décroissance, cependant au-dessus des attentes des analystes. Le titre ne s'est cependant pas revalorisé en bourse à cause de craintes autour des modifications de la loi anti-monopole chinoise, qui indique l'intention du gouvernement de scruter de plus près les transactions dans le secteur technologique. Cette nouvelle pourrait retarder l'acquisition de Sogou par Tencent et crée une incertitude sur le timing des cash-flows liés à cette transaction. A ce jour, notre analyse de la valeur reste inchangée.

Enfin, concernant les principaux mouvements ce trimestre, nous avons constitué une position dans la foncière Unibail, en soutenant l'évolution de sa gouvernance et sa stratégie avec l'arrivée du consortium dirigé par Xavier Niel et Léon Bressler. Aussi, Derichebourg et Nanobiotix que nous avons évoqué plus haut ont fait partie des principaux renforcements ce trimestre et font partie aujourd'hui des principales lignes du fonds.

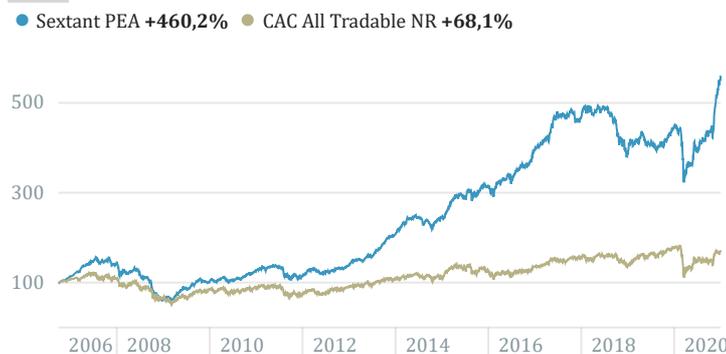
Sextant PEA est un fonds actions, construit en dehors de toute référence indicielle sur la base de la sélection individuelle de sociétés. Eligible au PEA, il est investi à au moins 75% en actions européennes.

CHIFFRES CLÉS

Actif net fonds	234,06M€
VL part	560,16€
Capitalisation moyenne des actions	1,487Md€
Capitalisation médiane des actions	649,0M€
Nombre de lignes	92
Profil de risque	5

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



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	+9,78%	+28,97%	+42,04%	+26,02%	+26,02%	+20,10%	+77,49%	+460,17%	+6,28%	+12,14%	+12,84%
Indice de référence	+0,83%	+15,53%	+13,97%	-4,89%	-4,89%	+9,39%	+33,22%	+68,14%	+3,03%	+5,90%	+3,71%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice de référence
2020	-2,44%	-5,61%	-16,33%	+6,16%	+4,34%	+3,94%	+3,89%	+1,72%	+4,22%	-1,05%	+18,73%	+9,78%	+26,02%	-4,89%
2019	+5,91%	+0,29%	-0,93%	+5,13%	-5,40%	-0,09%	-0,64%	-0,33%	+2,08%	+0,23%	+4,79%	+2,71%	+14,03%	+27,84%
2018	+4,26%	+1,23%	-3,51%	+1,33%	-0,50%	+1,80%	-0,47%	-3,16%	-3,18%	-7,69%	-1,60%	-5,69%	-16,42%	-10,03%
2017	+1,20%	+1,50%	+3,59%	+2,55%	+7,16%	+1,24%	+0,43%	-0,52%	+1,97%	+0,60%	-3,64%	+0,63%	+17,64%	+13,35%

INDICATEURS STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds (indice)	24,3% (36,2%)	17,1% (23,4%)	14,5% (20,3%)
Ecart de suivi	19,2%	13,7%	12,1%
Ratio d'information	1,60	0,24	0,51
Ratio de Sharpe	0,93	0,35	0,86
Max drawdown	-28,29%	-34,68%	-34,68%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Top 5	Bottom 5		
Westwing	1115bp	Voyageurs du Monde	-111bp
Home24	530bp	Hyve Group PLC	-83bp
Ceconomy	206bp	MAIRE TECNIMONT SPA	-79bp
Derichebourg	190bp	Jacquet Metal Services	-61bp
Nanobiotix	166bp	Fourlis	-58bp

ALLOCATION FONDS

(ÉVOLUTION M / M-1)

>2Mds€	15,1%	-1275bp
500M€ - 2Mds€	43,5%	+890bp
<500M€	36,1%	+533bp
OPCVM Or	0,2%	-6bp
Futures et Options	-2,4%	+434bp
Obligations	4,4%	-178bp
Liquidités	0,8%	-496bp

PAR SECTEUR

Médias / Internet	14,7%	+127bp
Finance	11,7%	+45bp
Industrie	11,5%	-329bp
Technologie	10,2%	+841bp
Services aux entreprises	9,9%	-50bp
Distribution	9,6%	-208bp
Holding	5,1%	-31bp
Immobilier	3,9%	+171bp
Communication	3,5%	-49bp
Construction	3,4%	-99bp
Santé	3,3%	+224bp
Loisirs	3,1%	-17bp
Agroalimentaire	2,5%	+1bp
Autres < 2,5%	7,6%	+23bp

PAR PAYS

France	56,2%	-699bp
Allemagne	19,3%	+655bp
Pays-Bas	5,2%	+279bp
Royaume-Uni	4,3%	-428bp
Belgique	3,3%	+124bp
Italie	2,9%	-117bp
Chine	2,6%	+189bp
Autres < 2,5%	6,2%	+44bp

PAR PRINCIPALES LIGNES

20 premières lignes	58,8%	+135bp
10 premières lignes	37,0%	-85bp
5 premières lignes	22,5%	-52bp

PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

Nom	Type	Secteur	Pays	% de l'actif net
Westwing	Actions	Médias / Internet	Allemagne	6,5%
Derichebourg	Actions	Industrie	France	4,8%
Home24	Actions	Médias / Internet	Allemagne	3,9%
Casino TSSDI 2049	Obligations	Distribution	France	3,8%
Financière Odet	Actions	Holding	France	3,5%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- **Forme juridique** : OPCVM / FCP de droit français
- **Catégorie de part** : Part Z
- **Code ISIN** : FR0010373217
- **Classification AMF** : OPCVM "Actions Internationales"
- **Ind. de référence a posteriori** : CAC All Tradable NR
- **Périodicité de valorisation** : Quotidienne sur les cours de clôture des marchés
- **Date de lancement** : Fonds : 18/01/2002 Part : 18/01/2002
- **Horizon d'investissement** : Supérieure à 5 ans
- **Centralisation- Règlement/Livraison** : J à 10 h / J + 2
- **Agent centralisateur** : CACEIS Bank
- **Dépositaire** : CACEIS Bank
- **Dominante fiscale** : Eligible au PEA
- **Frais d'entrée** : 0% TTC maximum
- **Frais de sortie** : 0% TTC maximum
- **Frais de gestion fixes** : 0,1% TTC maximum

Amiral Gestion au 31/12/2020

COMMENTAIRE DE GESTION

Sextant PEA progresse de +28,97% ce trimestre contre +15,53% pour son indice de référence, le CAC All Tradable. Les annonces successives de démarrage des campagnes de vaccinations, la relative bonne tenue de l'activité industrielle dans la seconde période de confinement, nettement moins restrictive que celle mise en place en mars/avril 2020, et l'élection de Joe Biden, ont porté les marchés au cours des deux derniers mois de l'année. Plusieurs dossiers, sociétés industrielles, segment des petites et moyennes valeurs, catégorie « value », ont notamment été portés par ce contexte après avoir plutôt été délaissés au cours des derniers trimestres.

Sur l'ensemble de l'année 2020, le fonds enregistre une progression de +26,02% contre une baisse de -4,89% pour son indice de référence.

Ce trimestre, concernant les principaux contributeurs positifs, nous retrouvons deux distributeurs de meubles et d'accessoires de décoration en ligne : Home 24 et Westwing. Ces deux sociétés continuent de porter la performance du fonds en figurant comme principaux contributeurs depuis les trois derniers trimestres.

Comme discuté dans nos reporting précédents, ces deux vendeurs de meubles et d'accessoires de décoration sur internet continuent à profiter des deux tendances principales :

(1) Le transfert des budgets de consommation vers internet étant donné les mesures sanitaires qui dégradent l'expérience d'achat en boutique.

(2) La hausse de la part des achats pour le foyer étant donné le temps passé à domicile imposé par les confinements multiples en Europe.

Les deux dossiers ont donc continué de délivrer des niveaux de croissance solides qui ont même connu une accélération au T4. Sur les points bas de mars, Home24 et Westwing ont affiché des performances boursières respectives de 773% et 1185%.

Malgré cette hausse, nous maintenons les positions, leur ratio de valorisation d'à peine plus d'1x en valeur d'entreprise sur chiffre d'affaire sur lequel ils évoluent est en effet à comparer aux autres sociétés du commerce en ligne qui, pour le plus reconnues, se payent à plus de 2x la valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires.

Nous restons optimistes sur le secteur en général compte-tenu de la faible pénétration en ligne par rapport à d'autres catégories comme la mode ou l'électronique. Nous pouvons donc espérer des niveaux de croissance relativement plus importants qui devraient selon nous être portés par les millenials qui arrivent en âge d'accéder à la propriété. Nous savons que cette génération démographique, ainsi que la suivante, s'orientent naturellement vers internet comme principal canal d'achat.

Autre contributeur positif ; Derichebourg. La société familiale, spécialiste des métiers du recyclage des métaux, a construit au fil du temps un actif industriel stratégique. Aujourd'hui, compte tenu des nécessités environnementales pour ses clients (aciéristes) de réduire leur empreinte carbone, l'usage de ces métaux recyclés se révèle de plus en plus important. La Chine, premier pays producteur d'acier, a d'ailleurs levé ses interdictions pour permettre aux aciéries depuis le début d'année 2021 l'importation de métaux traités et recyclés. Ce contexte permet d'envisager une augmentation sensible des débouchés de Derichebourg. Le groupe est également entré en négociation exclusive pour l'acquisition de son principal concurrent français, la société GDE. Cette acquisition pourrait lui permettre d'acheter les capacités nécessaires pour adresser ces nouveaux débouchés, et dans de bonnes conditions.

L'opérateur devrait jouer à notre sens un rôle de plus en plus sensible en matière environnementale, sa position lui permet d'entrevoir des perspectives économiques favorables. Derichebourg faisait partie des sociétés industrielles, connotées « value », qui nous semblent avoir été délaissées au cours des derniers mois précédents ces annonces.

Autre contributeur positif dans un tout autre domaine, la société Nanobiotix. Sextant PEA est actionnaire de longue date de cette société française qui a développé une technologie révolutionnaire qui permet de mieux cibler les tumeurs lors des radiothérapies, et qui améliore considérablement l'espérance de vie pour des cancers très mal soignés aujourd'hui. Son introduction en bourse ce trimestre sur le Nasdaq devrait lui permettre d'avancer dans les prochaines étapes de son développement.

Concernant les contributions négatives, elles sont d'assez faibles amplitudes d'une manière générale compte tenu de la hausse des marchés sur le trimestre. Parmi les plus importantes néanmoins, Novagold sur fond de baisse du prix de l'or. Ce mouvement de recul, habituel lorsque les marchés connaissent un regain d'optimisme, intervient après une année de forte hausse pour le précieux métal (plus de 20% de hausse), et n'est pas de nature à remettre en cause la qualité, et la valeur, de l'actif en phase de développement en Alaska détenu conjointement avec Barrick Gold. Les sous-jacents favorables au secteur des minières de métaux précieux d'une manière générale sont toujours en place. Que ce soit d'un point de vue fondamental, du fait des contraintes structurelles qui pèsent sur l'offre, ou d'un point de vue macroéconomique.

Autre contributeur négatif, Sohu. La société a publié le trimestre dernier des résultats en légère décroissance, cependant au-dessus des attentes des analystes. Le titre ne s'est cependant pas revalorisé en bourse à cause de craintes autour des modifications de la loi anti-monopole chinoise, qui indique l'intention du gouvernement de scruter de plus près les transactions dans le secteur technologique. Cette nouvelle pourrait retarder l'acquisition de Sogou par Tencent et créer une incertitude sur le timing des cash-flows liés à cette transaction. A ce jour, notre analyse de la valeur reste inchangée.

Enfin, concernant les principaux mouvements ce trimestre, nous avons constitué une position dans la foncière Unibail, en soutenant l'évolution de sa gouvernance et sa stratégie avec l'arrivée du consortium dirigé par Xavier Niel et Léon Bressler. Aussi, Derichebourg et Nanobiotix que nous avons évoqué plus haut ont fait partie des principaux renforcements ce trimestre et font partie aujourd'hui des principales lignes du fonds.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Principales modifications intervenues au cours de l'exercice ou à intervenir :

Mise en conformité avec le règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »), entré en vigueur le 10 mars 2021. Amiral Gestion a ainsi mis en place un dispositif complet pour se conformer pleinement à ces nouvelles exigences règlementaires et la documentation juridique du Fonds a été récemment modifiée en conséquence. Sextant PEA ne promeut pas de caractéristique environnementale et/ou sociale particulière, ni ne poursuit un objectif spécifique de durabilité (environnemental et/ou social). Il qualifie donc de fonds « Article 6 » selon la classification du règlement Disclosure. Il applique une approche d'investissement responsable n'atteignant pas les standards de la communication centrales ou réduites, selon la segmentation de la Position - recommandation AMF - DOC-2020-03.

Modification du prospectus et/ou DICI :

- Changement de la dénomination du commissaire aux comptes principal et mise à jour des contacts
- La mise à jour de la documentation juridique au sujet de l'information réglementaire relative à l'indicateur de référence, conformément au règlement (UE) 2016/1011 dit « règlement Benchmark »
- Ajout d'un paragraphe relatif à la gestion en sous-portefeuilles
- Intégration des informations relatives au risque de durabilité ainsi qu'à sa prise en compte dans la stratégie d'investissement du Fonds
- Ajout d'un tableau venant clarifier les délais pour la souscription et le rachat de parts

Niveau de la trésorerie à la fin de l'exercice : 0.73%

Pourcentage du portefeuille cessible en plus de 30 jours : 40%

- Contrôle de la liquidité réalisé via l'outil de suivi des portefeuilles Density Technologies.

Fréquence des opérations (taux de rotation) : 280.94%

Estimation des coûts de rotation sur la période : 0.47% de l'encours moyen.

Ce montant prend en compte la commission broker, la TVA, les impôts de bourse, les frais de dépeillement du dépositaire ainsi que la recherche payée via les frais de transaction.

Evaluation des performances des sociétés en portefeuille :

Les cas d'investissement sont analysés au regard de l'estimation de la valeur intrinsèque de l'entreprise, ainsi que de la note qualité :

1. Amiral Gestion considère que la valorisation d'une société est liée à la mesure de sa capacité de générer des cash-flows libres, raison pour laquelle l'équipe de gestion utilise un modèle DCF pour évaluer la valeur intrinsèque d'une société.
2. La note qualité interne afin de quantifier le risque sur la base d'éléments liés aux fondamentaux de l'entreprises (modèle économique, qualité de la direction, qualité de la structure financière, et critères relatifs aux aspects ESG).

L'évaluation de nos investissements et des valeurs en portefeuille du Fonds, à moyen et long terme, fait l'objet d'un commentaire de gestion qui est inséré dans chacun des rapports périodiques du Fonds.

Principaux mouvements :

Achats : Unibail, S&T AG, Econocom, Solocal Group, Sohu.com

Ventes : Iliad, Westwing, Hello Fresh, Vivendi, Rocket Internet

Eventuelles dispositions prises par le dépositaire pour s'exonérer de sa responsabilité : NA

Politique de sélection des intermédiaires :

En sa qualité de société de gestion, Amiral Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Cette politique est disponible sur le site internet d'Amiral Gestion : www.Amiralgestion.com.

Frais d'intermédiation :

Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est consultable sur le site internet d'Amiral Gestion : www.Amiralgestion.com.

Politique d'engagement actionnarial :

Conformément aux articles L.533-22 et R.533-16 et suivants du Code Monétaire et Financiers, Amiral Gestion a mis en place une politique d'engagement actionnarial décrivant la manière dont elle intègre son rôle d'actionnaire dans sa stratégie d'investissement et publie chaque année un compte rendu de la mise en œuvre de cette politique dont notamment la façon dont elle a exercé ses droits de vote. Amiral Gestion applique sa propre politique de vote et exerce directement, depuis 2021, le vote pour toutes les sociétés dont elle détient plus de 1% du capital. En deçà de 1% du capital, Amiral Gestion automatise l'exercice de ses droits de vote via la plateforme par procuration qui applique la Politique de vote d'ISS, dont les principes ne vont pas à l'encontre de ceux décrits au sein de notre propre politique. En cas de résolution non prévues par notre politique ou à évaluer au cas par cas nous appliquons les recommandations de la politique de vote d'ISS par défaut.

La politique d'engagement actionnarial et la politique de vote d'Amiral Gestion sont disponibles sur le site d'Amiral Gestion : www.amiralgestion.com.

Le rapport annuel des votes et d'engagement actionnarial est rendu disponible sur simple demande auprès d'Amiral Gestion.

Communication des critères Environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) :

Amiral gestion ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de la gouvernance (ESG) dans son processus d'investissement et de désinvestissement. Néanmoins, Amiral Gestion tient compte de critères extra-financiers dans son processus d'investissement. Une note qualité est attribuée à chaque investissement sur base de critères qualitatifs tels que la qualité de la gouvernance (respect des minoritaires, formation et participation aux résultats des salariés, qualité des relations avec les fournisseurs, etc) et le respect d'objectifs sociaux et environnementaux, même s'il ne s'agit pas spécifiquement d'une gestion ISR.

Fin 2018, nous avons fait évoluer notre note qualité en renforçant l'impact des critères ESG. Ainsi, le nombre de critères relatifs à l'Environnement, le Social et la Gouvernance composant notre note qualité est passé à 10 sur un total de 28 critères. Par ailleurs, fin mars 2019, Amiral Gestion a signé les PRI des Nations-Unies, démontrant ainsi sa volonté de s'engager sur le long terme à déployer les moyens et mobiliser les équipes sur les questions d'investissement durable.

La politique décrivant les modalités de prise en compte des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance est disponible sur le site d'Amiral Gestion www.amiralgestion.com

Méthode de calcul du risque global :

La méthode d'évaluation du risque Global utilisée pour SEXTANT PEA est la méthode du calcul de l'engagement.

Montant du levier auquel le fonds a recours : néant**Securities Financing Transaction Regulation (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR ») :**

Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

Politique de rémunération :

Amiral Gestion a mis en place une politique de rémunération conforme aux exigences des directives AIFM et UCITS V et aux Orientations de l'ESMA. Cette politique de rémunération est cohérente et promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement, les documents constitutifs des OPC qu'elle gère. Cette politique est également conforme à l'intérêt des OPC et de ses investisseurs.

Le personnel d'Amiral Gestion peut être rémunéré sur une base fixe et une base variable. Néanmoins, la part variable demeure marginale sur l'ensemble de la rémunération versée aux personnes identifiées en tant que preneur de risque ou équivalent au sens de ces réglementations. Les rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du Règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 (dit « Règlement Disclosure ») et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité. L'ensemble du personnel bénéficie de la participation et de l'intéressement aux résultats. La totalité des salariés sont également actionnaires d'Amiral Gestion. La montée dans le capital est progressive et dépend de l'apport individuel de chacun à l'entreprise. Ainsi, les intérêts des porteurs et des employés d'Amiral Gestion sont alignés : il s'agit d'atteindre la meilleure performance possible à long-terme, et de pérenniser la société.

L'ensemble des membres de la société est directement intéressé au succès de l'ensemble des fonds et au résultat de l'entreprise afin d'éviter toute prise de risque inconsidérée.

La politique complète de rémunération des employés d'Amiral Gestion est disponible sur simple demande écrite adressée à votre gestionnaire : AMIRAL GESTION, 103 rue de Grenelle, 75007 Paris

La politique complète de rémunération des employés d'Amiral Gestion ainsi que le montant total des rémunérations versées au titre de l'exercice, ventilé suivant les critères réglementaires sont disponibles sur simple demande écrite adressée à votre gestionnaire : AMIRAL GESTION, 103 rue de Grenelle, 75007 Paris

DÉTAIL DE LA RÉMUNÉRATION VERSÉE AU TITRE DE L'EXERCICE 2020

Catégorie de collaborateurs/Typologie de Rémunération	Nombre d'effectifs au 31/12/2020	Rémunérations Fixes	Rémunération variable totale par catégorie
Gérant et autres personnes ayant un impact direct sur le profil de risque ou une rémunération équivalente	16	Comprises entre 30K€ et 200K€	1 120K€ de bonus (maximum individuel de 200K€)
Direction non gérants, RCCI, Responsables clés	6	Comprises entre 30K€ et 200K€	390K€
Autres collaborateurs non preneurs de risques (dont 2 en Espagne)	18	Comprises entre 30K€ et 200K€	544K€

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 sont nettes de frais de gestion. Elles ne constituent pas un indicateur 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

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

Contact

contact@amiralgestion.com

+ 33 (0)1 47 20 78 18

Amiral Gestion

ENTREPRENEURS INVESTIS

SEXTANT PEA

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Amiral Gestion

103 rue de Grenelle
75007 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

SEXTANT PEA

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Amiral Gestion

103 rue de Grenelle
75007 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux porteurs de parts du FCP SEXTANT PEA,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SEXTANT PEA constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris et Paris La Défense le 13 avril 2021

Les Commissaires aux comptes

RSM Paris



Etienne de BRYAS

Deloitte & Associés



Virginie GAITTE

SEXTANT PEA

COMPTES ANNUELS
31/12/2020

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	233 301 080,02	245 400 585,53
Actions et valeurs assimilées	213 348 793,78	220 316 310,76
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	213 348 793,78	220 316 310,76
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	8 972 928,57	15 470 372,56
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 972 928,57	15 470 372,56
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	1 634 126,66	7 697 102,63
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 634 126,66	7 697 102,63
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	9 345 231,01	1 916 799,58
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	9 345 231,01	1 916 799,58
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	2 068 521,61	9 951 422,09
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 068 521,61	9 951 422,09
COMPTES FINANCIERS	1 871 222,03	2 115 821,95
Liquidités	1 871 222,03	2 115 821,95
TOTAL DE L'ACTIF	237 240 823,66	257 467 829,57

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	237 382 275,86	262 097 874,98
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-3 219 030,69	-9 629 065,98
Résultat de l'exercice (a,b)	-104 487,86	278 863,97
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	234 058 757,31	252 747 672,97
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	621 228,63	15 457,06
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	621 228,63	15 457,06
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	621 228,63	15 457,06
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	2 560 837,72	4 704 699,54
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 560 837,72	4 704 699,54
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	237 240 823,66	257 467 829,57

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XPAR FCE CAC 0120	0,00	1 552 200,00
SP 500 MINI 0320	0,00	1 439 242,76
SP 500 MINI 0321	1 531 935,76	0,00
EURO STOXX 50 0321	6 745 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
CARREFOUR 12/2021 CALL 18	1 178 520,00	0,00
ISHS MSCI EM MK 06/2020 CALL 49,73	0,00	3 005 990,20
VIVENDI 03/2021 CALL 30	3 600 870,00	0,00
VIVENDI 06/2020 CALL 25	0,00	6 424 016,00
VIVENDI 12/2021 CALL 26	14 456 240,00	0,00
ILIAD 03/2020 CALL 110	0,00	1 102 578,10
ILIAD 03/2020 CALL 105	0,00	1 021 173,13
NATIXIS 03/2021 CALL 3	1 918 832,00	0,00
PELTON INTERA-A 01/2021 PUT 50	9 299,99	0,00
PELTON INTERA-A 03/2021 PUT 100	763 838,99	0,00
INVESCO QQQ TRUS 01/2020 PUT 190	0,00	3 844 973,72
INVESCO QQQ TRUS 01/2020 PUT 210	0,00	10 786 761,25
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 200	8 974,62	0,00
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 230	26 923,87	0,00
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 310	12 000 353,07	0,00
INVESCO QQQ TRUS 03/2020 PUT 200	0,00	9 068 834,57
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 190	6 546 346,45	0,00
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 155	2 538 536,23	0,00
INVESCO QQQ TRUS 12/2019 PUT 140	0,00	56 822,27
SNOWFLAKE INC-A 01/2021 PUT 250	6 382 125,78	0,00
TESLA INC 01/2021 PUT 600	1 283 822,83	0,00
TESLA INC 03/2021 PUT 300	1 873 827,66	0,00
ZOOM VIDEO COM-A 01/2021 PUT 100	55 137 918,35	0,00
ZOOM VIDEO COM-A 01/2021 PUT 75	55 137,92	0,00
ZOOM VIDEO COM-A 03/2021 PUT 300	4 080 205,96	0,00
DJES BANKS 06/2021 CALL 100	1 872 282,60	0,00
DJES BANKS 06/2021 CALL 80	8 830 269,00	0,00
DJES BANKS 12/2021 CALL 110	1 195 074,00	0,00
DJES BANKS 12/2021 CALL 100	12 587 006,25	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 PUT 3500	0,00	2 619 320,46
DJ EURO STOXX 50 01/2021 PUT 3500	8 032 519,04	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,08
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 474 955,27	6 600 252,29
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 656 909,51	371 499,68
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	4 131 864,78	6 971 752,05
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	12 392,36	11 818,98
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	12 392,36	11 818,98
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	4 119 472,42	6 959 933,07
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 085 883,89	6 278 086,20
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	33 588,53	681 846,87
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-138 076,39	-402 982,90
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-104 487,86	278 863,97

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0010373217 - SEXTANT PEA Z : Taux de frais maximum de 0,10 % TTC

FR0010286005 - SEXTANT PEA A : Taux de frais maximum de 2,20 % TTC

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes

momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts SEXTANT PEA A	Capitalisation	Capitalisation
Parts SEXTANT PEA Z	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	252 747 672,97	343 716 894,79
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	24 334 412,69	25 004 733,97
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-82 575 997,79	-148 513 251,08
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	39 148 624,32	39 792 959,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-29 134 960,87	-48 714 536,29
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	75 811 655,79	4 367 929,51
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-85 774 913,96	-9 864 833,96
Frais de transactions	-1 836 865,79	-1 227 307,46
Différences de change	-1 277 977,73	1 462 172,33
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	42 381 519,13	48 027 259,74
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>51 804 125,87</i>	<i>9 422 606,74</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-9 422 606,74</i>	<i>38 604 653,00</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	202 000,02	-1 986 195,01
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 473 496,48</i>	<i>-1 675 496,50</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 675 496,50</i>	<i>-310 698,51</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	33 588,53	681 846,87
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	234 058 757,31	252 747 672,97

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 972 928,57	3,83
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	8 972 928,57	3,83
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	8 276 935,76	3,54
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	8 276 935,76	3,54
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	123 257 790,37	52,66
Autres	21 121 134,24	9,02
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	144 378 924,61	61,68

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	8 972 928,57	3,83	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 871 222,03	0,80
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	118 988,71	0,05	8 853 939,86	3,78
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 871 222,03	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 SEK		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	8 173 764,86	3,49	9 718 395,57	4,15	5 186 662,89	2,22	1 674 768,13	0,72
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	503 134,98	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	103 183,36	0,04	63 758,24	0,03	0,00	0,00	7 746,35	0,00
Comptes financiers	170 873,13	0,07	119 570,62	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	1 531 935,76	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	90 707 311,72	38,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Ventes à règlement différé	883 151,23
	Souscriptions à recevoir	14 594,87
	Dépôts de garantie en espèces	98 892,57
	Coupons et dividendes en espèces	77 304,14
	Autres créances	994 578,80
TOTAL DES CRÉANCES		2 068 521,61
DETTES		
	Achats à règlement différé	1 289 599,80
	Rachats à payer	860 048,83
	Frais de gestion fixe	411 189,09
TOTAL DES DETTES		2 560 837,72
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-492 316,11

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part SEXTANT PEA A		
Parts souscrites durant l'exercice	26 460,197	23 878 998,79
Parts rachetées durant l'exercice	-92 162,758	-80 035 264,61
Solde net des souscriptions/rachats	-65 702,561	-56 156 265,82
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	196 180,883	
Part SEXTANT PEA Z		
Parts souscrites durant l'exercice	1 184,836	455 413,90
Parts rachetées durant l'exercice	-5 718,856	-2 540 733,18
Solde net des souscriptions/rachats	-4 534,020	-2 085 319,28
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	15 380,398	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part SEXTANT PEA A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part SEXTANT PEA Z	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Parts SEXTANT PEA A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 078 037,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts SEXTANT PEA Z	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7 846,76
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-104 487,86	278 863,97
Total	-104 487,86	278 863,97

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEXTANT PEA A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-232 111,21	102 170,47
Total	-232 111,21	102 170,47

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEXTANT PEA Z		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	127 623,35	176 693,50
Total	127 623,35	176 693,50

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 219 030,69	-9 629 065,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-3 219 030,69	-9 629 065,98

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEXTANT PEA A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 103 290,41	-9 298 970,51
Total	-3 103 290,41	-9 298 970,51

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEXTANT PEA Z		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-115 740,28	-330 095,47
Total	-115 740,28	-330 095,47

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	349 742 074,61	464 347 810,19	343 716 894,79	252 747 672,97	234 058 757,31
Parts SEXTANT PEA A EUR					
Actif net	343 423 250,29	456 748 990,55	336 578 454,08	243 895 235,69	225 443 134,07
Nombre de titres	382 732,725	447 975,932	403 539,400	261 883,444	196 180,883
Valeur liquidative unitaire	897,29	1 019,58	834,06	931,31	1 149,15
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	70,68	147,32	54,98	-35,50	-15,81
Capitalisation unitaire sur résultat	-22,72	-18,91	-6,26	0,39	-1,18
Parts SEXTANT PEA Z EUR					
Actif net	6 318 824,32	7 598 819,64	7 138 440,71	8 852 437,28	8 615 623,24
Nombre de titres	15 937,093	16 291,112	18 312,040	19 914,418	15 380,398
Valeur liquidative unitaire	396,48	466,43	389,82	444,52	560,16
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	30,23	66,68	25,02	-16,57	-7,52
Capitalisation unitaire sur résultat	5,71	7,01	7,06	8,87	8,29

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
CECONOMY AG	EUR	1 046 000	5 925 590,00	2,53
HELLOFRESH AG	EUR	30 800	1 946 560,00	0,83
HOME24 SE	EUR	408 812	9 157 388,80	3,91
MBB INDUSTRIES	EUR	10 020	1 087 170,00	0,46
R STAHL AG	EUR	27 843	606 977,40	0,26
SIXT PREF	EUR	8 500	487 900,00	0,21
STO AG VORZ.	EUR	11 000	1 423 400,00	0,61
WESTWING GROUP AG	EUR	460 428	15 247 073,22	6,52
TOTAL ALLEMAGNE			35 882 059,42	15,33
AUTRICHE				
S & T AG	EUR	288 000	5 558 400,00	2,37
TOTAL AUTRICHE			5 558 400,00	2,37
BELGIQUE				
AUDIOVALLEY SA	EUR	580 947	2 137 884,96	0,91
ECONOCOM GROUP	EUR	2 073 200	5 131 170,00	2,19
PICANOL	EUR	31 430	1 898 372,00	0,82
TESSENDERLO	EUR	12 000	391 800,00	0,17
TOTAL BELGIQUE			9 559 226,96	4,09
CAIMANES, ILES				
SOHU.COM LTD-ADR	USD	442 500	5 764 741,94	2,46
TOTAL CAIMANES, ILES			5 764 741,94	2,46
CANADA				
NOVAGOLD RESOURCES INC	USD	210 000	1 659 678,80	0,71
TOTAL CANADA			1 659 678,80	0,71
CURACAO				
HUNTER DOUGLAS	EUR	58 000	3 723 600,00	1,59
SCHLUMBERGER NV	USD	42 000	749 344,12	0,32
TOTAL CURACAO			4 472 944,12	1,91
FRANCE				
AKWEL SA	EUR	148 695	3 405 115,50	1,46
ALTEN	EUR	18 830	1 744 599,50	0,74
ATOS SE	EUR	2 500	186 950,00	0,07
AUBAY	EUR	21 750	747 112,50	0,32
AURES TECHNOLOGIES	EUR	43 770	936 678,00	0,40
AXWAY SOFTWARE	EUR	63 581	1 716 687,00	0,73
BENETEAU	EUR	193 920	1 835 452,80	0,78
BOURSE DIRECT	EUR	1 633 786	4 803 330,84	2,05
BURELLE SA	EUR	2 679	2 132 484,00	0,91
COGELEC SAS	EUR	177 728	1 268 977,92	0,55
CRCAM ATLANTIQUE VENDEE WR	EUR	4 762	552 106,28	0,23
CRCAM BRIE PICARDIE PROV.ECH.	EUR	14 214	315 550,80	0,13
CRCAM D'ILLE-ET-VILAINE CCI	EUR	6 061	533 368,00	0,23
CRCAM DE PARIS ET D'ILE DE FRANCE CCI	EUR	1 868	140 118,68	0,06
CRCAM LOIRE HAUTE LOIRE CCI	EUR	8 654	692 233,46	0,29
CRCAM MORBIHAN CCI	EUR	7 098	610 428,00	0,27

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CRCAM NORD FRANCE CCI	EUR	157 573	3 363 395,69	1,44
CRCAM NORMANDIE SEINE CCI	EUR	5 561	619 940,28	0,26
CRCAM TOULOUSE 31 CCI	EUR	5 269	521 631,00	0,22
CRCAM TOURAINE POITOU-CCI	EUR	5 089	501 215,61	0,21
DELTA PLUS GROUP	EUR	8 000	566 400,00	0,24
DERICHEBOURG	EUR	1 914 180	11 255 378,40	4,81
DEVOTEAM SA	EUR	947	88 165,70	0,04
FINANCIERE DE L ODET	EUR	10 501	8 253 786,00	3,52
FOCUS HOME INTERACTIVE SA	EUR	60 000	3 852 000,00	1,65
FONTAINE PAJOT	EUR	10 118	878 242,40	0,37
GROUPE CRIT	EUR	95 824	5 989 000,00	2,56
GROUPE GUILLIN	EUR	218 086	5 354 011,30	2,29
GROUPE LDLC SA	EUR	33 923	1 455 296,70	0,63
GROUPE OPEN	EUR	259 079	3 948 363,96	1,69
HEXAOM SA	EUR	44 200	1 763 580,00	0,76
ILIAD	EUR	1 820	305 942,00	0,13
IPSOS	EUR	55 000	1 518 000,00	0,65
JACQUET METAL SA	EUR	255 000	3 544 500,00	1,51
LDC SA	EUR	2 708	268 633,60	0,11
LUMIBIRD SA	EUR	433 318	6 083 784,72	2,60
MERCIALYS	EUR	46 400	335 008,00	0,15
MR BRICOLAGE	EUR	289 782	2 665 994,40	1,14
NANOBIOTIX	EUR	455 749	6 289 336,20	2,68
PAREF	EUR	3 500	211 750,00	0,09
SA DES CIMENTS VICAT - VICAT	EUR	5 000	171 750,00	0,08
SES IMAGOTAG SA	EUR	8 654	320 630,70	0,14
SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	EUR	71 949	1 798 725,00	0,77
SOLOCAL GROUP	EUR	1 929 179	5 131 616,14	2,19
SYNERGIE	EUR	166 424	5 325 568,00	2,28
TRIGANO SA	EUR	2 500	362 000,00	0,15
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	121 705	7 859 708,90	3,36
VIALIFE	EUR	2 083	18 059,61	0,01
VIEL ET COMPAGNIE	EUR	1 298 605	7 713 713,70	3,30
WAVESTONE	EUR	65 007	1 930 707,90	0,82
TOTAL FRANCE			121 887 029,19	52,07
GRECE				
IKTINOS HELLAS S.A.-REG	EUR	1 836 990	1 403 460,36	0,60
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES	EUR	150 794	1 779 369,20	0,76
TOTAL GRECE			3 182 829,56	1,36
ITALIE				
DANIELI C.EPAR.NCV	EUR	38 997	374 371,20	0,16
DIGITAL BROS	EUR	151 585	3 274 236,00	1,40
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	29 000	1 010 650,00	0,43
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	EUR	100 000	360 000,00	0,16
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	150 000	273 300,00	0,11
RENO DE MEDICI ORD.CAT.A	EUR	500 000	485 000,00	0,21
SESA	EUR	7 500	772 500,00	0,33
TOTAL ITALIE			6 550 057,20	2,80

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
SAF-HOLLAND - BEARER SHS	EUR	155 000	1 736 000,00	0,75
TOTAL LUXEMBOURG			1 736 000,00	0,75
PORTUGAL				
ALTRI SGPS	EUR	100 000	516 000,00	0,22
TOTAL PORTUGAL			516 000,00	0,22
REPUBLIQUE DE COREE				
NATURE HOLDINGS CO LTD/THE	KRW	33 000	983 190,36	0,43
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			983 190,36	0,43
ROYAUME-UNI				
CENTRAL ASIA METALS PLC	GBP	511 764	1 372 174,73	0,59
CIRCASSIA PHARMACEUTICA -WI	GBP	3 350 000	1 055 412,80	0,45
FUNDING CIRCLE HOLDINGS-WI	GBP	4 052 366	4 074 549,66	1,74
HYVE GROUP PLC	GBP	2 100 010	2 653 459,18	1,13
MATCHTECH GROUP P.L.C.	GBP	100 329	89 109,11	0,04
PURPLEBRICKS GROUP PLC	GBP	400 000	473 690,09	0,20
TOTAL ROYAUME-UNI			9 718 395,57	4,15
RUSSIE				
SBERBANK OF RUSSIA OJSC PREF	RUB	260 000	691 577,77	0,29
TOTAL RUSSIE			691 577,77	0,29
SUEDE				
GREEN LANDSCAPING HOLDING AB	SEK	300 000	1 200 179,13	0,52
INSTALCO AB	SEK	24 450	610 732,95	0,26
PREVAS AB-B SHS	SEK	557 915	3 375 750,81	1,44
TOTAL SUEDE			5 186 662,89	2,22
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			213 348 793,78	91,16
TOTAL Actions et valeurs assimilées			213 348 793,78	91,16
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
CASI GUIC FLR PERP	EUR	16 100 000	8 853 939,86	3,78
SOLOCAL GROUP E3R+7.0% 15-03-25	EUR	135 854	118 988,71	0,05
TOTAL FRANCE			8 972 928,57	3,83
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			8 972 928,57	3,83
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			8 972 928,57	3,83
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI SERENITE PEA PEA I-D	EUR	37	216 871,09	0,08
TOTAL FRANCE			216 871,09	0,08
LUXEMBOURG				
IVO FIXED INCOME EUR I	EUR	7 331,146	914 120,59	0,40
IXIOS GOLD SICAV CLASS F	USD	340	503 134,98	0,21
TOTAL LUXEMBOURG			1 417 255,57	0,61
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			1 634 126,66	0,69
TOTAL Organismes de placement collectif			1 634 126,66	0,69

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0321	EUR	-190	-80 750,00	-0,03
SP 500 MINI 0321	USD	-10	-44 460,79	-0,02
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-125 210,79	-0,05
TOTAL Engagements à terme fermes			-125 210,79	-0,05
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
CARREFOUR 12/2021 CALL 18	EUR	5 000	140 000,00	0,06
DJES BANKS 06/2021 CALL 100	EUR	5 400	162 000,00	0,07
DJES BANKS 06/2021 CALL 80	EUR	6 000	1 185 000,00	0,51
DJES BANKS 12/2021 CALL 100	EUR	19 500	1 462 500,00	0,63
DJES BANKS 12/2021 CALL 110	EUR	-3 000	-127 500,00	-0,06
DJ EURO STOXX 50 01/2021 PUT 3500	EUR	700	255 500,00	0,11
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 200	USD	-350	-572,11	0,00
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 230	USD	350	858,16	0,00
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 310	USD	1 200	421 723,67	0,18
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 155	USD	-6 600	-361 407,38	-0,16
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 190	USD	6 900	891 013,85	0,38
NATIXIS 03/2021 CALL 3	EUR	20 000	240 000,00	0,10
PELTON INTERA-A 01/2021 PUT 50	USD	750	612,97	0,00
PELTON INTERA-A 03/2021 PUT 100	USD	700	148 747,50	0,06
SNOWFLAKE INC-A 01/2021 PUT 250	USD	1 500	554 125,29	0,24
TESLA INC 01/2021 PUT 600	USD	210	83 241,39	0,04
TESLA INC 03/2021 PUT 300	USD	1 710	371 754,32	0,16
VIVENDI 03/2021 CALL 30	EUR	15 000	150 000,00	0,06
VIVENDI 12/2021 CALL 26	EUR	10 000	2 220 000,00	0,95
ZOOM VIDEO COM-A 01/2021 PUT 100	USD	2 000	1 634,59	0,00
ZOOM VIDEO COM-A 01/2021 PUT 75	USD	-2 000	-6 538,35	0,00
ZOOM VIDEO COM-A 03/2021 PUT 300	USD	500	931 306,44	0,40
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			8 724 000,34	3,73
TOTAL Engagements à terme conditionnels			8 724 000,34	3,73
TOTAL Instruments financier à terme			8 598 789,55	3,68
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	54 402,49	44 462,83	0,02
APPEL MARGE CACEIS	EUR	80 750	80 750,00	0,03
TOTAL Appel de marge			125 212,83	0,05
Créances			2 068 521,61	0,88
Dettes			-2 560 837,72	-1,09
Comptes financiers			1 871 222,03	0,80
Actif net			234 058 757,31	100,00

Parts SEXTANT PEA A	EUR	196 180,883	1 149,15
Parts SEXTANT PEA Z	EUR	15 380,398	560,16