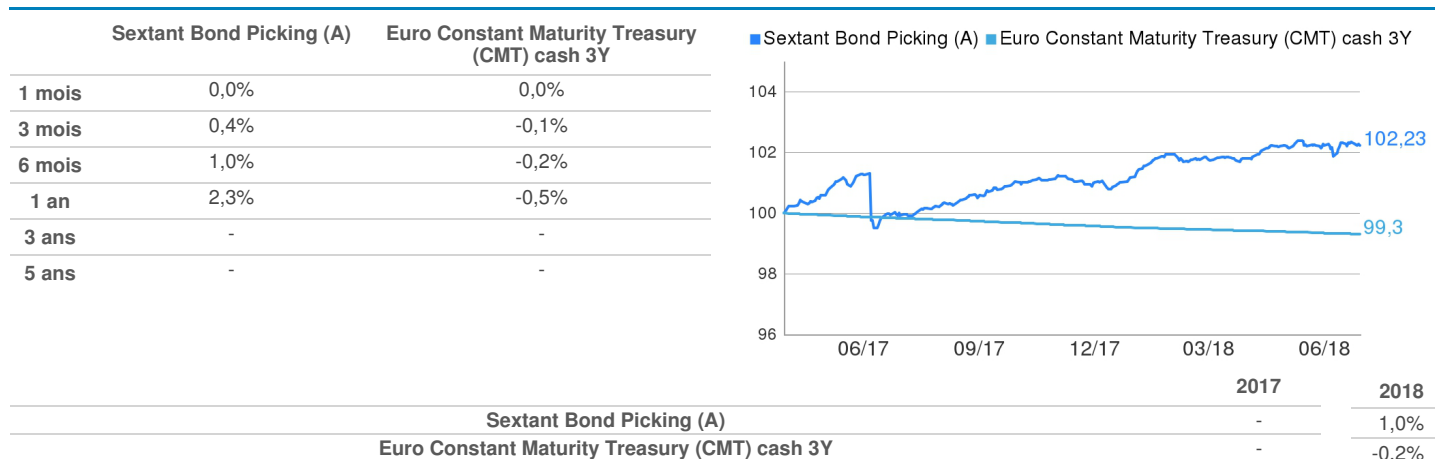


SEXTANT BOND PICKING



Sextant Bond Picking est un fonds d'obligations internationales pouvant intervenir sur tous les segments du marché obligataire et toutes les catégories de notation. La gestion cherche à sélectionner des titres présentant un couple rendement / risque favorable, sans chercher à reproduire un indice. A titre accessoire, le fonds peut investir dans des actions, notamment dans le cadre d'opérations d'arbitrages.

Performances



Principaux investissements

Emission	Devise	Secteur	Pays	% de l'actif net
HSS Financing 6.75% GBP 08-2019	GBP	Services aux entreprises	Royaume-Uni	3,8%
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Immobilier	Suède	3,7%
Solocal EUR3M+7%+1% 03-2022	EUR	Communication	France	3,4%
Sacyr OC 4% 05-2019	EUR	Construction	Espagne	3,3%
Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87% call 01-2019	EUR	Distribution	France	3,1%

Point valeur

Vostok New Ventures est une holding suédoise qui investit dans des sociétés internet, parmi lesquelles Blablacar est sans doute la plus connue en Europe de l'ouest. Le principal actif (62%) est une participation dans Avito, un comparable à Leboncoin en Russie. Les marchés obligataires sont peu familiers de ce type d'émetteur ne présentant pas les ratios de solvabilité classiques du marché. Ce type de société n'a pas vocation à avoir structurellement recours à l'endettement autrement que pour faire

la soudure de trésorerie entre les cycles d'investissement. La dette nette de **Vostok** représente d'ailleurs 3.4% de l'actif net ou encore 1.1x la seule quote-part d'Ebitda d'Avito. Des "covenants" limitent la dette nette à 20% maximum de la NAV et même à 10% maximum si la société souhaite réémettre de la dette ou distribuer des dividendes. L'obligation doit être obligatoirement remboursée si Avito est cédée. Nous avons investi dans la nouvelle émission avec une maturité de 4 ans qui nous offre plus de 530 points de base de marge de crédit.

Allocation

Obligations	54,5%
dont souveraines	0,6%
dont corporate	37,0%
dont financières	8,9%
dont convertibles	8,0%
Actions	5,6%
dont stratégie risk-arb	0,1%
dont stratégie rendement	5,5%
Cash & Assimilés	39,9%

Indicateurs

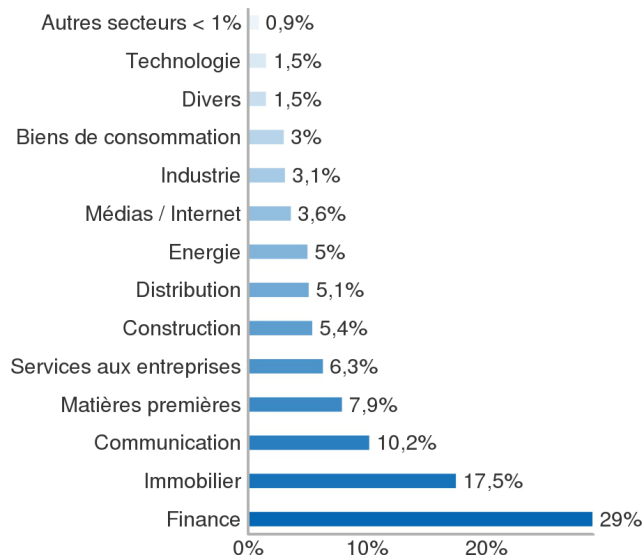
	Part obligataire	Total Fonds
Rendement brut	5,6%	3,3%
Rendement après couverture de change	4,8%	2,9%
Spreads (point de base)	395	227
Durée résiduelle (années)	2,9	1,7
Sensibilité Taux	2,4	1,3
Sensibilité actions (delta)	2,3%	6,7%
Exposition aux devises brute / nette	29,1% / -0,2%	
Nombre de lignes / Encours moyen	46 / 350 M€	



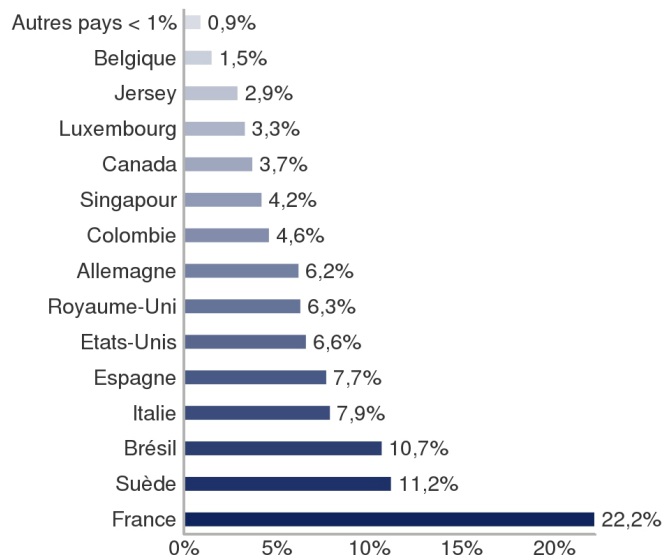
Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

Maturité	< 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 7 ans	7 à 10 ans	> 10 ans	perpétuelle	actions stratégie rendement
Base 100%	30,0%	19,1%	29,5%	5,1%	0,0%	0,0%	7,2%	9,1%

Répartition sectorielle de l'actif investi



Répartition géographique de l'actif investi



Principales caractéristiques

Forme juridique	OPCVM / FCP de droit français
Catégorie de part	Part A tous souscripteurs
Code ISIN	FR0013202132
Code Bloomberg	AGDBPKA FP Equity
Classification AMF	FCP « Obligations et autres titres de créance internationaux »
Indicateur de référence	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
VL / Actif net	102,23 € / 70,91 M€
Périodicité de valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture
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.

Date de lancement	Fonds : 30/03/2017 Part : 30/03/2017
Durée de placement recommandée	Supérieure à 3 ans
Centralisation-Règlement/Livraison	J-1 à 10 h / J+2
Dépositaire	CACEIS BANK
Agent centralisateur	CACEIS BANK
Dominante fiscale	- -
Frais d'entrée	1,0% TTC maximum
Frais de sortie	0,0% TTC maximum
Frais de gestion fixes	1,25% TTC
Commission de performance	15% TTC de la performance du FCP au-delà de son indicateur de référence majoré de 300 bp.

Source : Amiral Gestion au 29/06/2018

Glossaire

Les ratios du portefeuille sont calculés en fonction des hypothèses de date de remboursement des titres déterminées par les gérants : à maturité, au prochain call, au prochain put, à une autre date de call ou à l'occasion d'un tender. Les hypothèses retenues ne correspondent donc pas toujours au worst, c'est-à-dire au scénario offrant le rendement le plus faible. Ces hypothèses sont fonction du coupon, des taux d'intérêt du marché, des calls, puts et step-ups éventuels, de la liquidité et des conditions de refinancement de l'émetteur, de sa politique de gestion du passif (économique ou réputationnelle) ou encore du traitement prudentiel ou par les agences de notation de la souche. Des hypothèses fausses peuvent avoir pour conséquence de surestimer le Rendement et le Spread et/ou de sous-estimer la Durée résiduelle et la Sensibilité. Le Spread est calculé sur la base du différentiel entre le Rendement du titre et le taux monétaire à 3 mois ou le Swap de taux le plus proche de la Durée résiduelle estimée. Le Rendement après coût de couverture contre le risque de change est approximé en utilisant le différentiel du taux monétaire à 3 mois ou du Swap de taux le plus proche de la Durée résiduelle estimée entre l'euro et la devise. Le calcul ne prend pas en compte les coûts liés à la mise en œuvre effective d'une couverture et ne signifie pas que la totalité du risque de change a été couvert.

Avertissement

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au document d'information clé pour l'investisseur et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion. Les performances présentées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.