

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

	Sextant Bond Picking (A)	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
1 mois	0,4%	0,0%
3 mois	0,3%	-0,1%
6 mois	1,1%	-0,2%
1 an	1,6%	-0,6%
3 ans	-	-
5 ans	-	-

	2017	2018
Sextant Bond Picking (A)	-	1,1%
Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	-	-0,1%

Principaux investissements

Emission	Devise	Secteur	Pays	% de l'actif net
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Immobilier	Suède	3,3%
Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87% call 01-2019	EUR	Distribution	France	2,9%
Solocal EUR3M+7%+1% 03-2022	EUR	Communication	France	2,9%
USB Realty Corp (US Bancorp) Legacy T1 LIB3M+115 perp call 01-2022	USD	Finance	Etats-Unis	2,8%
Colombia Telecomunicacio (Telefonica) Hybride 8.5% perp (call 03-2020)	USD	Communication	Colombie	2,7%

Point valeur

Le fonds a investi sur l'obligation émise par la foncière suédoise **Stendörren Fastigheter**. Cet investissement nous offre un spread supérieur à 4% pour un papier à taux variable et à maturité 2020. La société détient des bâtiments de type entrepôts et activités autour de Stockholm, une classe d'actif en principe considérée comme risquée (risque d'obsolescence et de vacance). Nous avons néanmoins été

confortés par deux éléments. D'une part, la forte granularité du portefeuille avec plus de 100 actifs et 600 baux avec des contreparties diversifiées. D'autre part, on peut observer 10% à 15% de réversion positive des loyers sur les baux venant actuellement à échéance, éloignant le risque de mauvaises nouvelles à l'horizon de notre obligation et laissant présager une hausse des valeurs et donc du ratio LTV.

Allocation

Obligations	45,8%
dont souveraines	0,5%
dont corporate	29,8%
dont financières	8,4%
dont convertibles	7,1%
Actions	6,0%
dont stratégie risk-arb	0,7%
dont stratégie rendement	5,3%
Cash & Assimilés	48,2%

Indicateurs

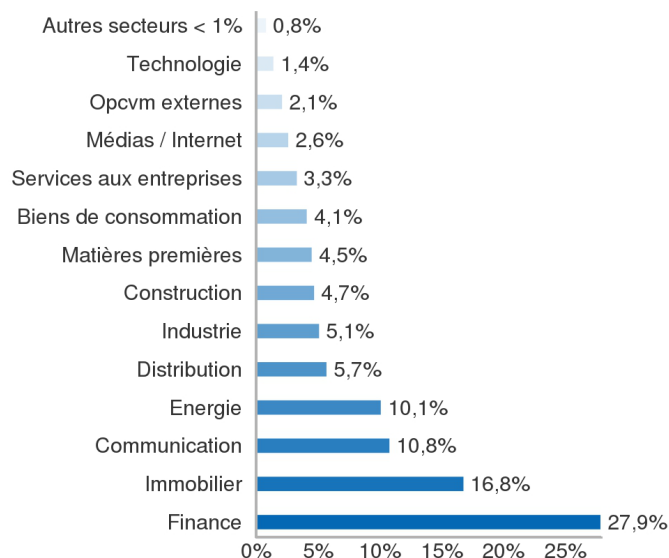
	Part obligataire	Total Fonds
Rendement brut	5,1%	2,6%
Rendement après couverture de change	4,2%	2,2%
Spreads (point de base)	416	209
Durée résiduelle (années)	3,1	1,5
Sensibilité Taux	2,5	1,2
Sensibilité actions (delta)	3,2%	6,8%
Exposition aux devises brute / nette	21,2% / 1,3%	
Nombre de lignes / Encours moyen	45 / 314 M€	



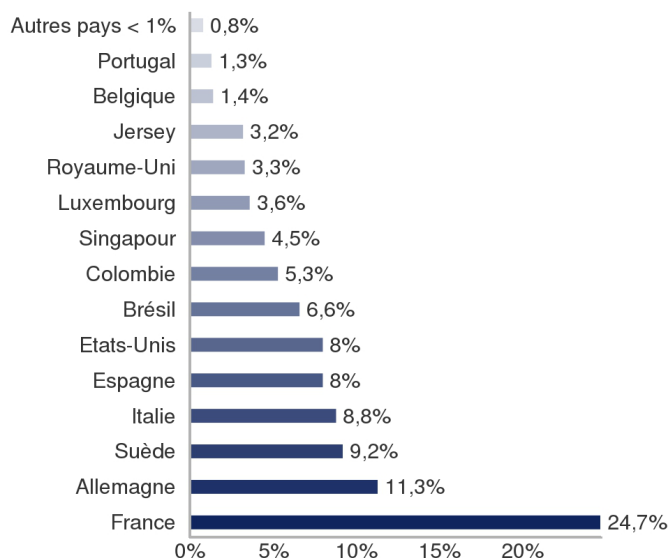
Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

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%	19,2%	34,8%	22,6%	5,7%	0,0%	0,0%	7,4%	10,3%

Répartition sectorielle de l'actif investi



Répartition géographique de l'actif investi



Principales caractéristiques

Forme juridique	OPCVM / FCP de droit français	Date de lancement	Fonds : 30/03/2017 Part : 30/03/2017
Catégorie de part	Part A tous souscripteurs	Durée de placement recommandée	Supérieure à 3 ans
Code ISIN	FR0013202132	Centralisation-Règlement/Livraison	J-1 à 10 h / J+2
Code Bloomberg	AGDBPKA FP Equity	Dépositaire	CACEIS BANK
Classification AMF	FCP « Obligations et autres titres de créance internationaux »	Agent centralisateur	CACEIS BANK
Indicateur de référence	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	Dominante fiscale	- -
VL / Actif net	102,24 € / 62,21 M€	Frais d'entrée	1,0% TTC maximum
Périodicité de valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture	Frais de sortie	0,0% TTC maximum
Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7	Frais de gestion fixes	1,25% TTC
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.		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 30/04/2018

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.

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