

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

Le fonds a été créé le 30 mars 2017 avec une valeur liquidative de 100,00 €.

La réglementation ne nous permet pas d'afficher la performance au cours de la première année d'existence du fonds.

Au 28 avril 2017, la valeur liquidative est de 100,59 €.

Principaux investissements

Emission	Devise	Secteur	Pays	% Actif Net
GP Investments 10% perp	USD	Holding diversifiée	Brésil	4,0%
Tembec Industries 9% 2019	USD	Bois & Papiers	Canada	3,9%
Solocal 7% 2022	EUR	Internet	France	3,8%
Sovereign Capital Trust 7,908% 2036	USD	Banque	Etats-Unis	3,6%
Tizir 9% 2017	USD	Matières premières	Norvège	3,2%

Point valeur

L'obligation **Punch Taverns M3** finance par titrisation un portefeuille de pubs opérés au Royaume-Uni. Heineken est en train de finaliser le rachat de ces pubs et de la dette associée. L'autorisation des autorités concurrentielles semble acquise : le groupe ainsi constitué serait le troisième plus important du secteur dans le pays mais des mesures de remédiation au niveau régional ne remettraient pas en cause la transaction.

Nous avons attendu qu'aucune autre offre ne puisse aboutir pour saisir un rendement autour de 6% à 2027, sans risque de taux car le titre est à taux variable. Par ailleurs, le rappel à brève échéance de ces obligations semble hautement probable dans la mesure où le coût d'endettement de l'acquéreur est largement inférieur à celui des obligations **Punch Taverns**. A titre d'exemple, le rendement de l'emprunt Heineken 2033 en euros ressort à 1,8%.

Indicateurs

	Obligations	Fonds
Rendement brut	6,4%	4,3%
Rendement après coût couverture change	5,7%	3,9%
Spread (points de base)	570	388
Durée résiduelle (années)	3,3	2,0
Sensibilité taux	3,0	1,7
Sensibilité actions (delta)	5,4%	6,2%
Exposition aux devises brute / nette	18,8% / 3,2%	
Nombre de lignes / Encours moyen	41 / 453 M€	
Valeur liquidative / Actif net	100,59 € / 31 M€	

Allocation

Obligations	58,1%
dont souveraine	0,0%
dont corporate	29,4%
dont financières	19,3%
dont convertibles	9,4%
Actions	4,4%
dont stratégie risk-arb	1,3%
dont stratégie rendement	3,1%
Cash & assimilés	37,5%

SEXTANT BOND PICKING



Répartition de l'actif investi

Pays		Secteur		Durée résiduelle	
France	22,0%	Banque	33,5%	< 1 an	23,7%
Allemagne	10,0%	Internet	8,4%	1 à 3 ans	30,2%
Italie	9,8%	Immobilier	6,9%	3 à 5 ans	27,7%
Brésil	8,3%	Holding	6,4%	5 à 7 ans	3,8%
Espagne	7,9%	Bois et Papiers	6,3%	7 à 10 ans	0,0%
Pays-Bas	6,9%	Mines	6,1%	> 10 ans	0,0%
Canada	6,3%	Alimentation	4,2%	perpétuelle	9,6%
Etats-Unis	5,7%	Telecom	4,0%	actions stratégie rendement	5,0%
Norvège	5,1%	Construction	3,4%		
Belgique	4,5%	Energie	3,4%		
Royaume-Uni	3,9%	Distribution B2C	3,3%		
Autriche	2,2%	Aérien / défense	2,1%		
Colombie	1,4%	Assurance	1,9%		
Grèce	0,5%	Matières premières	1,9%		
Autres	5,5%	Autres	8,2%		

Caractéristiques

Forme juridique	OPCVM / FCP de droit français	Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7
Dépositaire et agent centralisateur	Caceis Bank	Code Bloomberg	AGSBPKA FP Equity
Valorisateur	Caceis Fund Administration	Durée de placement recommandée	supérieure à 3 ans
Valorisation	quotidienne sur cours clôture	Date de lancement	30 mars 2017
Centralisation	J-1 à 10h	Frais d'entrée	1% maximum
Règlement/livraison	J+3	Frais de sortie	0%
Indice de référence	Euro Constant Maturity Treasury 3Y	Frais de gestion fixe	1,25% TTC
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux	Commission de performance	15% TTC au-delà de l'indicateur de référence majoré de 300 bp

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.

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 passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source : Amiral Gestion au 28 avril 2017