

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 €.

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

Au 31/08/2017, la valeur liquidative est de 100,53€.

Principaux investissements

Emission	Devise	Secteur	Pays	% Actif Net
HSS Financing 6.75% GBP 08-2019	GBP	Services aux entreprises	Royaume-Uni	3,4%
IVO Fixed Income EUR-I Cap	EUR	Divers	Luxembourg	3,3%
SoLocal Float 03/15/22	EUR	Communication	France	3,0%
Tizirr 9% USD 09-2017	USD	Matières premières	Norvège	2,9%
Tembec 9% USD 12/15/19	USD	Papiers & Produits du bois	Canada	2,9%

Point valeur

Nous avons acheté l'Obligation Convertible 2020 émise par **Brait**, une holding d'investissement cotée contrôlée par le magnat de la distribution sud-africain Christophe Wiese. Elle détient aujourd'hui 4 principaux actifs : Virgin Active, des clubs de sports avec un réseau significatif en Afrique du Sud et à Londres, Iceland Foods, des supermarchés entrée de gamme au UK spécialisés dans le surgelé, Premier, une marque de pain et de produits de base en Afrique du Sud et New Look, une chaîne de vêtements UK en difficulté. Les performances très décevantes de New Look ont provoqué une forte baisse de l'ANR et un décrochage de l'Obligation

Convertible que nous avons pu acheter sur un rendement de 4.5% net de couverture, alors que le ratio de couverture de la dette par les actifs reste protecteur une fois retraité par nous. Une fois ramenée la valeur de New Look à 0, et décotés de plus de 50% la plupart des autres actifs, la dette représente 41% de la valorisation du portefeuille, ce qui nous apparaît une marge de sécurité confortable.

Allocation

Obligations	55,1%
dont souveraine	0,0%
dont corporate	37,0%
dont financières	9,2%
dont convertibles	8,8%
Actions	4,1%
dont stratégie risk-arb	1,3%
dont stratégie rendement	2,8%
Cash & Assimilés	40,8%

Indicateurs

	Part Obligataire	Total Fonds					
Rendement brut	5,9%	3,4%					
Rendement après coût couverture de change	5,2%	3,1%					
Spread (points de base)	532	311					
Durée résiduelle (années)	2,6	1,5					
Sensibilité taux	2,4	1,3					
Sensibilité actions (delta)	4,0%	5,0%					
Exposition aux devises brute/nette	28,6% / -0,6%						
Nombre de lignes / Encours moyen	40 / 451 M€						
Valeur liquidative / Actif net	100,53 € / 44,78 M€						
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7

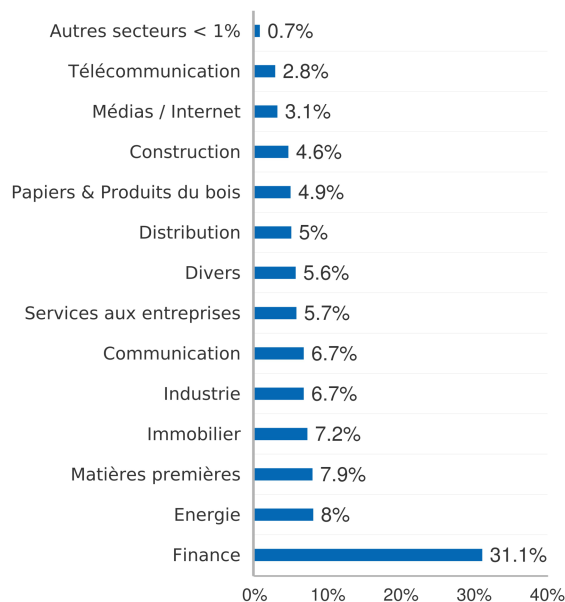
Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.



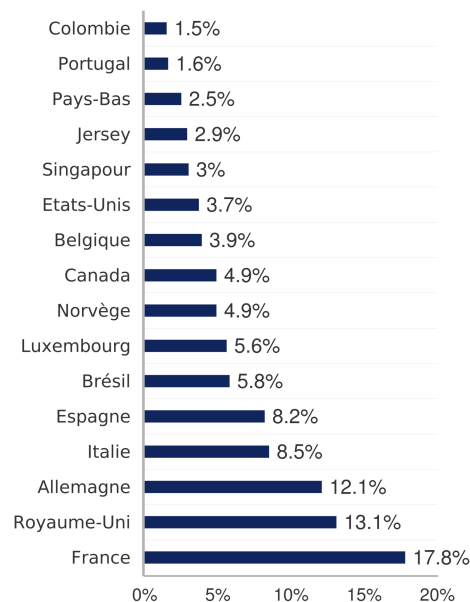
Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

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%	27,1%	35,0%	27,4%	0,0%	0,0%	0,0%	5,9%	4,7%

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	Dominance fiscale	- -
Code Bloomberg	AGDBPKA FP Equity	Frais d'entrée	1,0% TTC maximum
Classification AMF	FCP « Obligations et autres titres de créance internationaux »	Frais de sortie	0,0% TTC maximum
Indicateur de référence	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y +100 bps	Frais de gestion fixes	1,25% TTC
Périodicité de la valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture	Commission de performance	15% TTC de la performance du FCP au-delà de son indicateur de référence majoré de 300 bp.
Centralisation - Règlement / Livraison	J-1 à 10 h / J+2		
Dépositaire	CACEIS BANK		
Agent centralisateur	CACEIS BANK		

Source : Amiral Gestion au 31/08/2017

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