

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 (N)	Euro Constant Maturity Treasury cash 3Y
1 mois	0,1%	-0,1%
3 mois	1,1%	-0,2%
6 mois	1,2%	-0,3%
1 an	2,7%	-0,6%
3 ans	-	-
5 ans	-	-

	2018	2019
Sextant Bond Picking (N)	0,8%	2,4%
Euro Constant Maturity Treasury cash 3Y	-0,5%	-0,4%

Principaux investissements

Emission	Devise	Secteur	Pays	% de l'actif net
Casino TSSDI 2049 (3.992% Perp call 01-2024)	EUR	Distribution	France	4,3%
Solocal EUR3M+7%+1% 03-2022	EUR	Communication	France	3,8%
Eramet 4.5% 11-2020	EUR	Energie	France	3,6%
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Finance	Suède	2,8%
Playtech Plc OC 0.5% 11-2019	EUR	Technologie	Royaume-Uni	2,8%

Point valeur

L'été a été marqué par une baisse spectaculaire des rendements des obligations souveraines: au cours du mois d'août, le 10 ans allemand a touché un taux négatif de 0.71% alors que les obligations émises par les Etats-Unis sur la même maturité ont vu leur taux ramené à un minimum de 1.47%. Dans un contexte international occupé par les évolutions des discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, les marges de crédit se sont écartées durant le mois d'août, il convient néanmoins d'observer que certains dossiers ont tiré la moyenne. Les crédits de qualité, schématiquement de ratings BB, restent fort peu rémunérés. Dans ces conditions de durée non rémunérée et d'argent quasi gratuit disponible pour les émetteurs endettés, il semblerait rationnel de diriger ses investissements vers des émetteurs de moindre qualité, sur des horizons de temps plus éloignés. C'est en partie ce segment du marché qui a progressé depuis le début de l'année. Le portefeuille du fonds a présenté un profil sensiblement différent du reste des marchés de crédit, un positionnement plus conservateur a de fait été maintenu.

Dans la mesure où les primes de risque n'apparaissent pas suffisantes, le fonds favorise les signatures convenables à court ou moyen terme. Les situations plus rémunératrices sont peu nombreuses et doivent nécessairement passer les filtres fondamentaux internes, ce qui réduit d'autant les opportunités. Les niveaux d'endettement importants constatés actuellement font craindre que les émetteurs les plus fragiles ne puissent faire face à des conditions économiques détériorées. Parallèlement à la stabilité du fonds de l'année passée dans des marchés difficiles, le positionnement de 2019 traduit un choix de préservation du capital, les accidents de crédit se multipliant sur le marché. Une trésorerie importante nous permet de conserver l'optionnalité d'un réinvestissement dans de meilleures conditions sur des émetteurs fondamentalement robustes. Cette orientation nous semble appropriée afin de servir l'objectif du fonds, fournir un rendement ajusté du risque satisfaisant, produisant une performance adaptée à la qualité fondamentale du portefeuille.

Allocation

Obligations	57,5%
dont souveraines	0,1%
dont corporate	44,1%
dont financières	7,6%
dont convertibles	5,7%
Actions	6,8%
dont stratégie risk arb	0,8%
dont stratégie rendement	6,0%
Cash & Assimilés	35,7%

Indicateurs

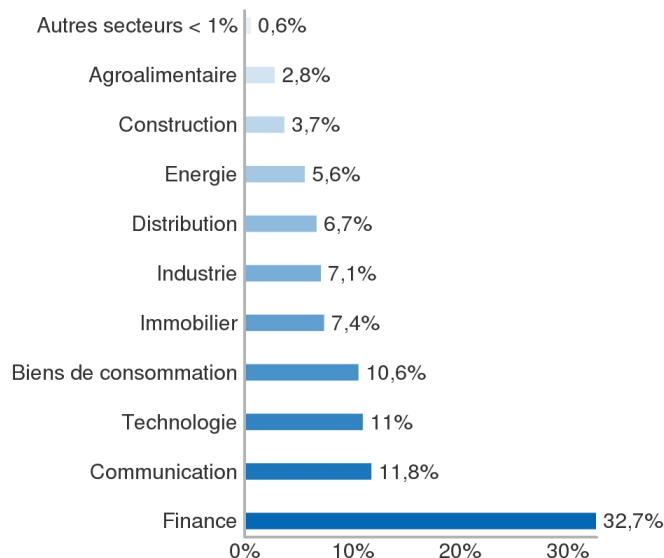
	Part obligataire	Total fonds
Rendement brut	6,0%	3,9%
Rendement après couverture de change	5,7%	3,7%
Spreads (points de base)	620	388
Durée résiduelle (années)	3,5	2,1
Sensibilité Taux	3,0	1,7
Sensibilité actions (delta)	2,1%	7,2%
Exposition aux devises brute / nette	14,3% / 0,5%	
Nombre de lignes / Encours moyen	60 / 445 M€	



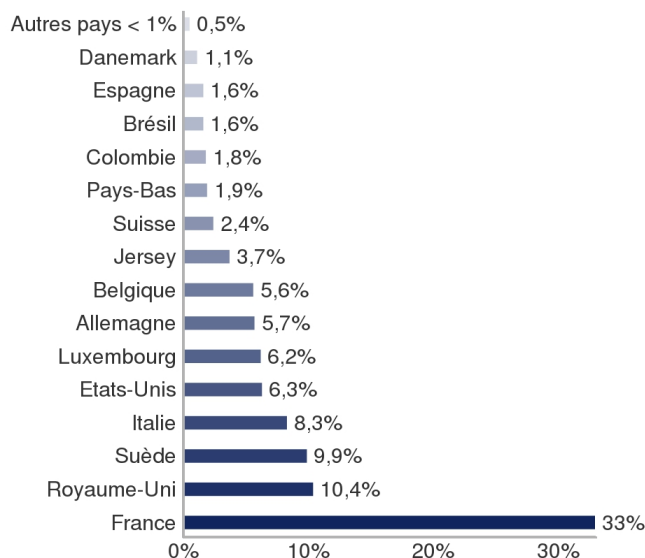
Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

Maturité	< 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 7 ans	7 à 10 ans	> 10 ans	perpétuelle	actions
Base 100%	14,9%	34,9%	29,7%	5,6%	2,1%	1,9%	1,6%	9,3%

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 N
Code ISIN	FR0013202140
Code Bloomberg	
Classification AMF	FCP « Obligations et autres titres de créance internationaux »
Indicateur de référence	Euro Constant Maturity Treasury cash 3Y
VL / Actif net	5 221,20 € / 235,65 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 : 29/12/2017
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	5,0% TTC maximum
Frais de sortie	0,0% TTC maximum
Frais de gestion fixes	0,85% TTC

Commission de performance : 15% TTC de la performance du FCP au-delà de son indicateur de référence majoré de 350 bp

Source : Amiral Gestion au 30/08/2019

Glossaire

Les ratios du portefeuille sont calculés en fonction des hypothèses de date de remboursement des titres déterminées par les gérants : à maturité, 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 d'un 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 oeuvre 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