

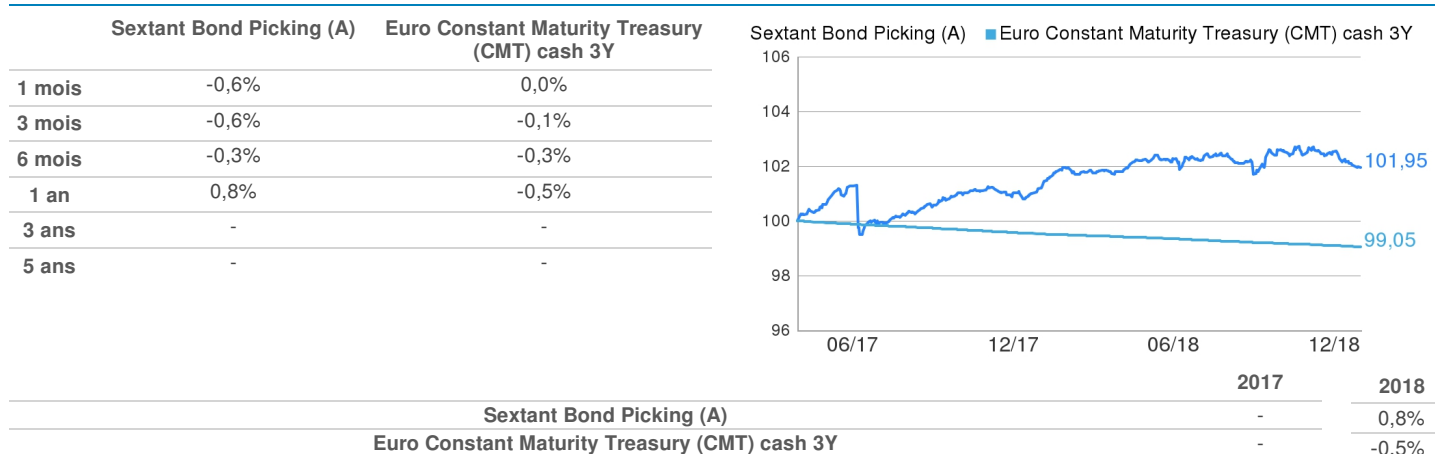
SEXTANT BOND PICKING



Ce document peut être distribué en ou depuis la Suisse à des investisseurs qualifiés et non qualifiés au sens de l'Art. 10 para. 3, 3 bis et 3 ter CISA. Le Représentant en Suisse est ARM Swiss Representatives SA, Route de Cité-Ouest 2, 1196 Gland, Suisse, et le Service de Paiement en Suisse est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement de gestion, ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Le lieu d'exécution et de juridiction pour tout litige relatif à la distribution des parts du Fonds en et depuis la Suisse est au siège social du représentant en Suisse.

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
Safilo OC 1.75% 05-2019	EUR	Biens de consommation	Italie	4,1%
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Immobilier	Suède	3,8%
Playtech Plc OC 0.5% 11-2019	EUR	Technologie	Royaume-Uni	3,5%
Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87%	EUR	Distribution	France	3,2%
Sacyr OC 4% 05-2019	EUR	Construction	Espagne	2,9%

Point valeur

L'obligation convertible de **Kloeckner & Co** de maturité septembre 2023 a été intégrée au portefeuille dans un contexte où l'action a perdu autour du tiers de sa valeur depuis l'été. **Kloeckner & Co** est un distributeur d'aciers européen réalisant la moitié de ses ventes sur des aciers plats et plus du tiers du CA aux Etats-Unis. La détérioration des marges opérationnelles ainsi que les perspectives difficiles de l'activité sont à l'origine de cette sévère correction de valorisation. Il convient cependant d'observer que la dette nette de la société est couverte autour d'une fois et demi par le compte client, deux fois par les stocks

détenus par la société pour les besoins de l'exploitation et plus d'une fois par ses immobilisations corporelles. Lorsque l'activité baisse, on observe naturellement un fort retour du besoin en fonds de roulement qui permet de couvrir les besoins de financement de l'émetteur, ce qui s'est d'ailleurs historiquement produit. L'obligation de coupon 2% bénéficie d'une option de vente au pair en septembre 2021, à la main du porteur. Le rendement de la position dont bénéficie le portefeuille est en conséquence de l'ordre de 7.2%.

Allocation

Obligations	48,5%
dont souveraines	0,3%
dont corporate	27,2%
dont financières	8,6%
dont convertibles	12,6%
Actions	6,0%
dont stratégie risk arb	1,4%
dont stratégie rendement	4,6%
Cash & Assimilés	45,5%

Indicateurs

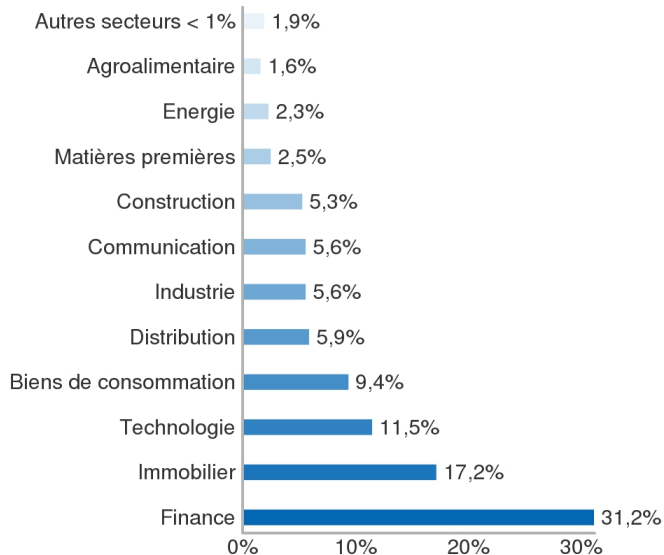
	Part obligataire	Total fonds
Rendement brut	6,8%	3,6%
Rendement après couverture de change	6,2%	3,3%
Spreads (points de base)	632	328
Durée résiduelle (années)	2,5	1,3
Sensibilité Taux	1,8	0,9
Sensibilité actions (delta)	5,1%	7,0%
Exposition aux devises brute / nette	14,0% / -0,1%	
Nombre de lignes / Encours moyen	59 / 321 M€	



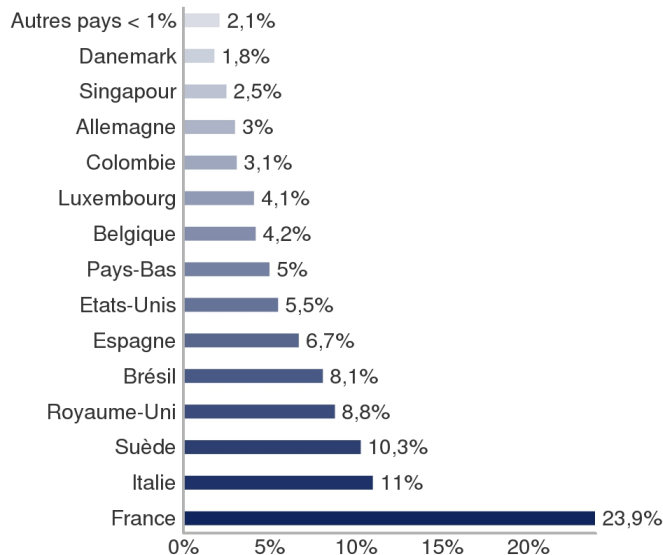
Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

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%	35,5%	26,0%	18,1%	5,9%	2,5%	0,0%	3,7%	8,4%

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	AGSBPKA FP
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Indicateur de référence	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
VL / Actif net	101,95 € / 145,92 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, Route de Signy 35 – CH-1260 Nyon
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 31/12/2018

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