

## SEXTANT BOND PICKING



Sextant Bond Picking es un fondo de renta fija internacional que puede invertir en todos los segmentos del mercado de bonos y de cualquier calificación crediticia. La gestión busca seleccionar títulos que presenten un perfil de riesgo/remuneración favorable, sin intentar replicar ningún índice. De forma secundaria, el fondo puede invertir en renta variable, concretamente en el marco de operaciones de arbitraje.

## Rentabilidades

	Sextant Bond Picking (A)	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
1 mes	-0,6%	0,0%
3 meses	-0,6%	-0,1%
6 meses	-0,3%	-0,3%
1 año	0,8%	-0,5%
3 años	-	-
5 años	-	-

	2017	2018
Sextant Bond Picking (A)	-	0,8%
Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	-	-0,5%

## Principales inversiones

Emisión	Moneda	Sector	País	% de patrimonio neto
Safilo OC 1.75% 05-2019	EUR	Bienes de consumo	Italia	4,1%
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Inmobiliario	Suecia	3,8%
Playtech Plc OC 0.5% 11-2019	EUR	Tecnología	Reino Unido	3,5%
Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87%	EUR	Distribución	Francia	3,2%
Sacyr OC 4% 05-2019	EUR	Construcción	España	2,9%

## Punto de valor

Hemos incorporado a la cartera la obligación convertible de **Kloeckner & Co** con vencimiento en septiembre de 2023, en un contexto en el que la acción ha perdido casi un tercio de su valor desde el verano. **Kloeckner & Co** es un distribuidor europeo de aceros que realiza la mitad de sus ventas con productos de aceros planos y más del tercio de su cifra de negocio en los Estados Unidos. El deterioro de los márgenes operativos, así como las complicadas perspectivas de la actividad, son algunas de las causas de esta fuerte caída en su valoración. Sin embargo, conviene observar que la deuda neta de la compañía está cubierta casi una vez y media por las

cuentas por cobrar, dos veces por las existencias que tiene la compañía para la explotación y más de una vez por su inmovilizado material. Cuando la actividad baja, se observa naturalmente un fuerte retorno de la necesidad de capital circulante que permita cubrir las necesidades de financiación del emisor, lo que, por otro lado, se produce cíclicamente. La obligación con cupón al 2% lleva aparejada una opción de venta a la par en septiembre de 2021, a elección del portador. Por lo tanto, el rendimiento de la posición introducida en la cartera es cercana al 7,20%.

## Asignación

Categoría	Porcentaje
<b>Obligaciones</b>	<b>48,5%</b>
de soberana	0,3%
de cual, deuda corporativa	27,2%
de cual, bonos financieros	8,6%
de cual, bonos convertibles	12,6%
<b>Acciones</b>	<b>6,0%</b>
en estrategias de arbitraje de riesgos	1,4%
en estrategias de rendimiento	4,6%
<b>Tesorería y Similares</b>	<b>45,5%</b>

## Indicadores

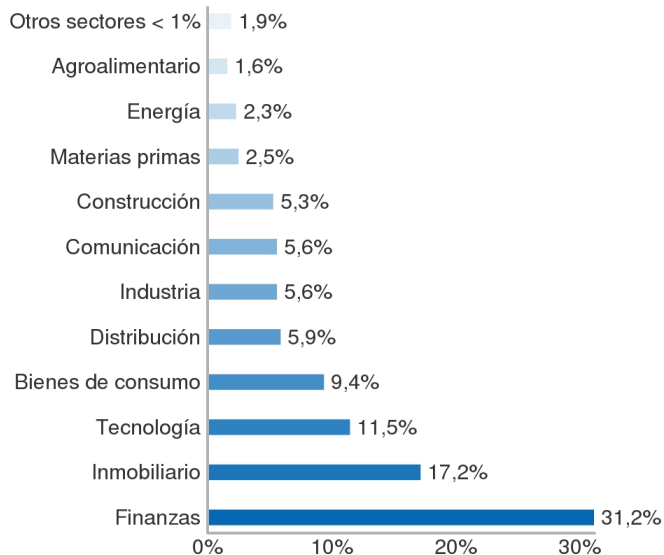
	Parte invertida en obligaciones	Tamaño total del fondo
<b>Rendimiento bruto</b>	6,8%	3,6%
<b>Rendimiento después del coste de cobertura de cambio</b>	6,2%	3,3%
<b>Diferencial (puntos básicos)</b>	632	328
<b>Duración residual</b>	2,5	1,3
<b>Sensibilidad a los tipos</b>	1,8	0,9
<b>Sensibilidad a la renta variable</b>	5,1%	7,0%
<b>Exposición bruta/ Neta a divisas</b>	14,0% / -0,1%	
<b>Número de posiciones / Media de activos</b>	59 / 321 M€	



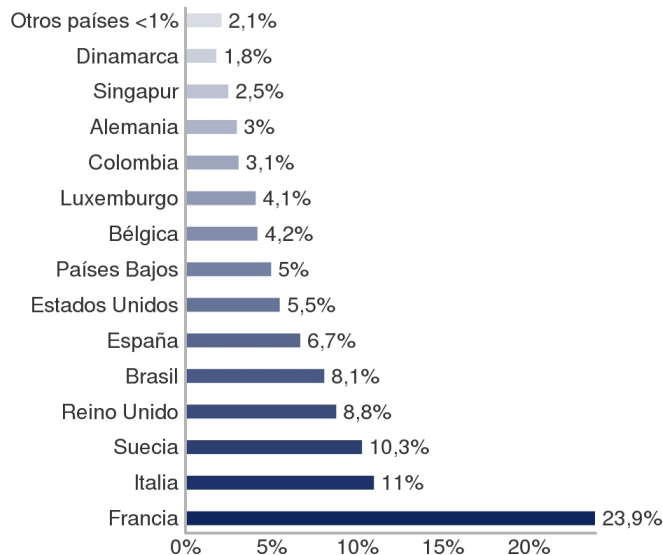
## Distribución del patrimonio invertido

Vencimiento	< 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 7 años	7 a 10 años	> 10 años	bonos perpetuos	Acciones
Base 100%	35,5%	26,0%	18,1%	5,9%	2,5%	0,0%	3,7%	8,4%

## Distribución sectorial del patrimonio invertido



## Distribución geográfica del patrimonio invertido



## Principales características

<b>Forma jurídica</b>	OICVM / Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés	<b>Fecha de lanzamiento</b>	Fondo : 30/03/2017 Participación : 30/03/2017
<b>Categoría de participación</b>	Participación A todos los suscriptores	<b>Duración de inversión recomendada</b>	Superior a 3 años
<b>Código ISIN</b>	FR0013202132	<b>Centralización-Liquidación/Entrega</b>	D-1 at 10 / D+2
<b>Código Bloomberg</b>	AGSBPKA FP	<b>Depositarío</b>	CACEIS BANK
<b>Clasificación AMF</b>	FI "Bonos y otros instrumentos de deuda internacionales"	<b>Agente centralizador</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID
<b>Índice de referencia</b>	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	<b>Dominante fiscal</b>	- -
<b>VL / Patrimonio neto</b>	101,95 € / 145,92 M€	<b>Gastos de entrada</b>	1,0% imp. incluidos maximum
<b>Periodicidad de valoración</b>	Diaria, sobre las cotizaciones de cierre de los mercados	<b>Gastos de salida</b>	0,0% imp. incluidos maximum
<b>Perfil de riesgo</b>	1 2 3 4 5 6 7	<b>Gastos de gestión fijos</b>	1,25% imp. incluidos 15% (imp. incl.) de la rentabilidad del FI que exceda la de su índice de referencia más 300 bp
Escala que va desde el 1 (riesgo más bajo) al 7 (riesgo más alto); el riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo.		<b>Comisión de rendimiento</b>	

Fuente: Amiral Gestion a 31/12/2018

## GLOSSARIO

Las ratios de la cartera se calculan en función de las hipótesis de fecha de reembolso de los títulos determinados por los gestores: a vencimiento, en la próxima opción de compra, en la próxima opción de venta, en otra fecha de opción de compra o con motivo de una oferta. Por tanto, las hipótesis mantenidas no siempre se corresponden con la peor situación posible, esto es, con la hipótesis que arroje el rendimiento más reducido. Estas hipótesis van en función del cupón, de los tipos de interés del mercado, de las posibles opciones de compra, venta y ajustes al alza, de la liquidez y las condiciones de refinanciación del emisor, de su política de gestión del pasivo (económico o de reputación) o incluso del tratamiento prudencial o a cargo de las agencias de calificación de la emisión. Las hipótesis erróneas pueden tener como consecuencia una estimación excedentaria del Rendimiento y del Diferencial y/o deficitaria de la Duración residual y de la Sensibilidad.

El Diferencial se calcula tomando como base la diferencia entre el Rendimiento del título y el tipo monetario a 3 meses o el Swap de tipos más cercano a la Duración residual estimada.

El Rendimiento después del coste de cobertura frente al riesgo de cambio se calcula utilizando el diferencial del tipo monetario a 3 meses o del Swap de tipos más próximo a la Duración residual estimada entre el euro y la divisa. El cálculo no tiene en cuenta los costes vinculados a la implantación efectiva de una cobertura y no implica que se haya cubierto la totalidad del riesgo de cambio.

## Aviso

Este documento, de carácter comercial, tiene como objetivo presentar de forma simplificada las características del fondo. Si desea más información, puede consultar el documento de información clave para el accionista y el folleto, documentos de carácter legal disponibles en la página web de la sociedad de gestión o previa petición en las oficinas de la sociedad de gestión. Las rentabilidades pasadas no son una indicación fiable de las rentabilidades futuras.

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](http://www.amiralgestion.com)

Sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF bajo el número GP AMF-04000038 / Sociedad registrada en la ORIAS con el número 12065490 / Sociedad por acciones simplificada (Société par actions simplifiée) con un capital de 629 983 euros - RCS Paris 445 224 090 - IVA : FR 33 445 224 090