

SEXTANT GRAND LARGE



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.

L'objectif de Sextant Grand Large est, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et de la sélection individuelle d'actions et d'obligations, la recherche d'une croissance annuelle du capital supérieure à 5% nette de frais de gestion sur la durée de placement recommandée. Le processus de gestion suit trois étapes :

- 1) l'exposition nette aux actions varie de 0% à 100% de l'actif net en fonction de la valorisation des marchés
- 2) les actions achetées sont les idées les plus défensives de l'équipe
- 3) le fonds investit de façon opportuniste dans d'autres classes d'actifs, notamment en obligations, quand leur valorisation offre une marge de sécurité suffisante (de 0 à 100% de l'actif net).

Sextant Grand Large progresse de 0,3% sur le trimestre, contre 1,8% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds recule de -7,1% contre -0,7% pour l'indice de référence.

Cette performance s'explique principalement par le poids prédominant des marchés américains dans notre indice de référence : les principaux indices aux Etats-Unis sont en hausse depuis le début de l'année contrairement aux principaux indices européens. Or les valorisations étant nettement plus basses dans le reste du monde, nous maintenons notre biais en faveur de l'Europe et de l'Asie.

L'allocation d'actifs

L'exposition nette aux actions évolue en fonction de la valorisation des marchés ajustée du cycle. Plus les marchés sont chers, moins le fonds est exposé et inversement, ceci en-dehors de tout scénario macroéconomique ou boursier.

A fin septembre, l'exposition nette aux actions est de 35,3%, en hausse par rapport à fin juin (32,2%). Elle se décompose entre une exposition brute aux actions de 50% et des couvertures représentant 14,7% du fonds, celles-ci n'étant pas appelées à dépasser 20%. Le niveau de couverture est aujourd'hui particulièrement élevé car nous avons de nombreuses idées d'investissement en actions qui nous paraissent attractives en particulier en Europe et en Asie, tandis que les grands indices ont des valorisations relativement élevées notamment aux Etats-Unis. Le reste du fonds est composé d'obligations (17,5%) et de liquidités au sens large, incluant opérations d'arbitrage et produits monétaires (32,5%).

Poche actions

Nous choisissons pour Sextant Grand Large, parmi l'ensemble des idées de l'équipe, celles dont le rapport qualité-prix nous semble offrir le plus faible potentiel de baisse à long terme sur un plan fondamental. Nous privilégions donc les dossiers présentant à la fois une valorisation modérée, notamment au regard de leur bilan (trésorerie nette, BFR, etc.) et une activité raisonnablement prédictible. Nous veillons également à une bonne diversification en matière de géographies, de tailles et de secteurs.

Novagold

est le principal contributeur du fonds ce trimestre avec +32%, surperformant le prix de l'or de 25%. Cela fait suite à la surperformance de 62% de l'action par rapport au prix de l'or et de 38% par rapport à l'indice GDXJ (ETF sur les mines d'or) au cours des 12 derniers mois. La surperformance de ce trimestre résulte de deux facteurs. Premièrement, **Novagold** est à notre avis le véhicule de meilleure qualité pour bénéficier d'un effet de levier sur le prix de l'or, car il contrôle 50% de la mine Donlin en Alaska, qui a pour ambition de devenir un jour la plus grande mine d'or au monde. **Novagold** est également géré par une équipe de direction hautement expérimentée dont une grande partie du patrimoine est investie dans la société. Deuxièmement, la société a réussi à se défendre contre une campagne malveillante et mal documentée orchestrée par un vendeur à découvert au début de l'été. L'investissement de Berkshire Hathaway plus tard cet été dans Barrick Gold (copropriétaire de la mine Donlin aux côtés de Novagold) a renforcé la crédibilité du dossier d'investissement **Novagold** aux yeux des investisseurs.

Du côté des principaux mouvements, nous avons investi à nouveau en **Roche** et **Sanofi**, deux sociétés pharmaceutiques très défensives, qui nous paraissent particulièrement adaptées au contexte de marché actuel. Nous avons également initié une ligne en **Tessenderlo**, spécialisé dans la chimie et l'agroalimentaire. La société est donc très peu impactée par la crise sanitaire actuelle et le groupe a vu sa rentabilité en hausse ce semestre pour l'activité collagène et gélatine, notamment grâce au lancement de produits à plus forte marge. Le management de la société achète des actions sur le marché pour un montant significatif.

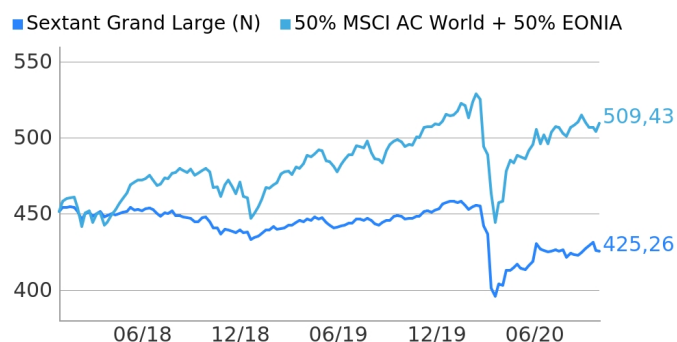
Poche obligataire et autres classes d'actifs

Côté obligataire, nous maintenons notre stratégie de prudence avec une part investie en obligations relativement limitée représentant 17,5% du fonds compte-tenu d'un nombre limité d'obligations offrant un profil de marges de crédit suffisantes au regard de la qualité des émetteurs et des maturités disponibles. Le portefeuille actuel offre un rendement net de couvertures de change de 5,9% avec une sensibilité de 2,2, ce qui nous paraît satisfaisant dans ce contexte de faible rémunération du risque. En tant que porteur d'obligations **Solocal 2022**, nous avons négocié activement une solution de redressement durable de l'entreprise avec une augmentation de capital garantie par les obligataires. Cette opération a été validée par l'Assemblée Générale fin juillet et va permettre à la société de diviser par deux son niveau d'endettement net tout en bénéficiant d'une liquidité suffisante pour préserver l'emploi et poursuivre ses activités. Nous avons à ce titre converti une partie de notre dette existante en actions sans décote. La dette de **Solocal** étant significativement décotée avant l'opération, cette opération est plutôt neutre voire positive pour le fonds.

Performances

	Sextant Grand Large (N)	50% MSCI AC World + 50% EONIA
1 mois	0,0%	-0,7%
3 mois	0,3%	1,8%
6 mois	5,2%	10,0%
1 an	-5,2%	2,1%
2 ans	-5,1%	6,2%

	2018	2019	2020
Sextant Grand Large (N)	-3,7%	5,3%	-7,1%
50% MSCI AC World + 50% EONIA	0,0%	13,6%	-0,7%

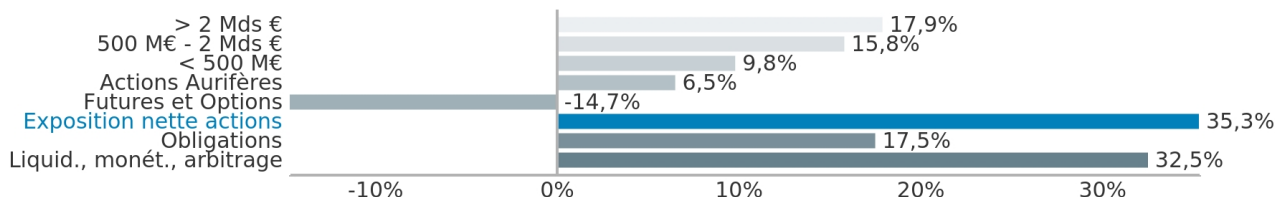


Le 02/05/2018, pour mieux illustrer la dimension internationale du fonds, nous avons décidé de modifier l'indicateur de référence : 50 % MSCI World + 50 % Eonia (précédemment 50% du CAC All Tradable et de 50% Eonia).

Le calcul de la performance s'appuie sur des données historiques qui ne sauraient préjuger de la performance actuelle ou future. Les commissions et frais prélevés au titre de l'émission ou du rachat d'actions n'ont pas été pris en compte pour ce calcul.



Exposition



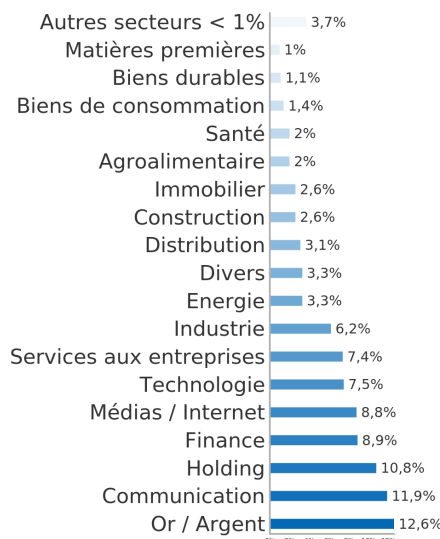
Indicateurs

Volatilité 1 an	Fonds : 10,3%
	Ind. de référence a posteriori : 12,2%
Nombre de lignes	102
Capitalisation moy. des actions	22 207 M€
Capitalisation médiane des actions	1 113 M€

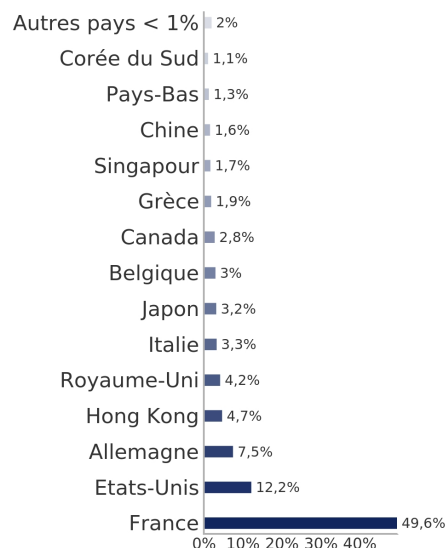
Indicateurs obligations

	Poche obligataire	Total fonds
Taux actuariel	6,0%	1,0%
Tx actuariel après cov. de change	5,9%	1,0%
Spreads (point de base)	633	111
Durée résiduelle (années)	2,8	0,5
Sensibilité Taux	2,2	0,4

Répartition sectorielle du portefeuille action



Répartition géographique du portefeuille action



Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'Actif Net	Contrib. à la performance trimestrielle
Vivendi	Communication	France	4,3%	20 bps
Berkshire A	Holding	Etats-Unis	2,6%	36 bps
Ixios Gold F	Or / Argent	France	2,4%	12 bps
Novagold	Or / Argent	Etats-Unis	2,2%	51 bps
Alibaba - HK	Médias / Internet	Hong Kong	2,0%	46 bps

Allocation obligations

Obligations	17,5%
dont souveraines	0,0%
dont corporate	11,7%
dont financières	2,2%
dont convertibles	3,5%

Principales contributions à la performance

Nom	Contrib.	Nom	Contrib.
Novagold	51 bps	Casino TSSDI 2049	-36 bps
Alibaba - HK	46 bps	HYVE group	-27 bps
Berkshire A	36 bps	Jacquet Metal	-18 bps
Ceconomy	30 bps	Saipem	-16 bps
Bolloré	28 bps	Motor Oil	-14 bps

Principales caractéristiques

Forme juridique	OPCVM / FCP de droit français
Catégorie de part	Part N
Code ISIN	FR0013306404
Code Bloomberg	
Classification AMF	N/A
Ind. de référence a posteriori	50% MSCI AC World + 50% EONIA
VL part / Actif net fonds	425,26 € / 1 355,07 M€
Périodicité de valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture des marchés

Profil de risque

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 : 11/07/2003
	Part : 29/12/2017
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Centralisat.-Règlem./Livraison	J à 10 h / J + 2
Dépositaire	CACEIS Bank
Agent centralisateur	Caceis Bank, Route de Signy 35 – CH- 1260 Nyon
Dominante fiscale	- -
Frais d'entrée	5,0% TTC maximum
Frais de sortie	1,0% TTC maximum
Frais de gestion fixes	1,0% TTC maximum
Commission de performance	15% TTC de la performance du FCP au-delà de 5% par année calendaire

Source : Amiral Gestion au 30/09/2020

* du portefeuille investi en actions

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