

SEXTANT BOND PICKING

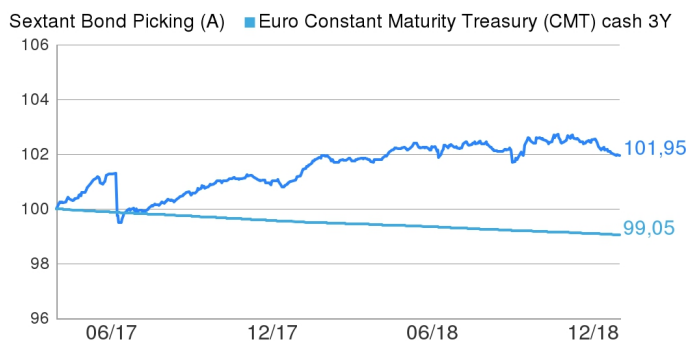


Sextant Bond Picking è un fondo di obbligazioni internazionali che può intervenire su tutti i segmenti del mercato obbligazionario e tutte le categorie di rating. La gestione cerca di selezionare titoli che presentano un rapporto rendimento/rischio favorevole, senza cercare di riprodurre un indice. A titolo accessorio, il fondo può essere investito in azioni, in particolare nel quadro delle operazioni di mediazione.

Performance

	Sextant Bond Picking (A)	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
1 mese	-0,6%	0,0%
3 mesi	-0,6%	-0,1%
6 mesi	-0,3%	-0,3%
1 anno	0,8%	-0,5%
3 anni	-	-
5 anni	-	-

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



Principali investimenti

Emissione	Devise	Settore	Paesi	% dell'attivo netto
Safilo OC 1.75% 05-2019	EUR	Beni di consumo	Italia	4,1%
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Immobiliare	Svezia	3,8%
Playtech Plc OC 0.5% 11-2019	EUR	Tecnologia	Regno Unito	3,5%
Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87%	EUR	Distribuzione	Francia	3,2%
Sacyr OC 4% 05-2019	EUR	Costruzione	Spagna	2,9%

Abbiamo incorporato al portafoglio l'obbligazione convertibile di **Kloeckner & Co** con una maturità attesa a settembre del 2023, in un contesto in cui l'azione ha perso circa un terzo del suo valore dopo l'estate. **Kloeckner & Co** è un distributore europeo di acciaio che realizza la metà delle sue vendite in prodotti piatti in acciaio e più di un terzo del fatturato negli USA. Il deterioramento dei margini operativi e le difficili prospettive dell'attività sono all'origine di questa grave correzione della sua valutazione di mercato. Conviene comunque osservare che il debito netto della società è coperto circa una volta e

mezzo dal conto clienti, due volte dalle scorte detenute dalla società e destinate al fabbisogno dell'attività industriale e più di una volta dalle sue immobilizzazioni materiali. Quando l'attività diminuisce, si osserva un naturale forte ritorno del fabbisogno di capitale circolante per coprire le esigenze di finanziamento dell'emittente, cosa che si è storicamente verificata. L'obbligazione paga una cedola del 2% e gode di un'opzione di vendita alla pari a settembre 2021, pagabile al portatore. Il rendimento della posizione di cui si beneficia il portafoglio è quindi nell'ordine del 7,20%.

Allocazione (Obbligazioni)

Obbligazioni	48,5%
di cui sovrana	0,3%
di cui corporate	27,2%
di cui finanziarie	8,6%
di cui convertibili	12,6%
Azioni	6,0%
di cui strategia risk-arb.	1,4%
di cui strategia rendimento	4,6%
Cash ed Assimilati	45,5%

Indicatore

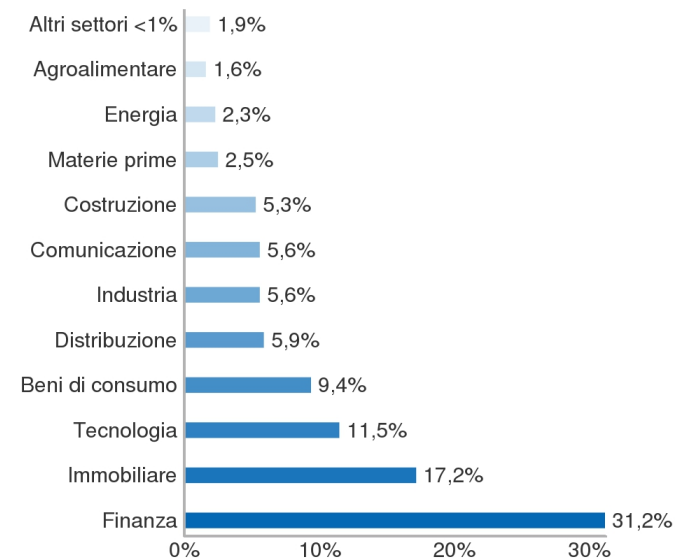
	Componente obbligazionaria	Totale fondo
Rendimento lordo	6,8%	3,6%
Rendimento dopo copertura di cambio	6,2%	3,3%
Spread (punti base)	632	328
Duration residuale (anni)	2,5	1,3
Tasso di Sensibilità	1,8	0,9
Sensibilità azioni (delta)	5,1%	7,0%
Esposizione alle valute lorda/netta	14,0% / -0,1%	
Numero di società / Investimento medio	59 / 321 M€	



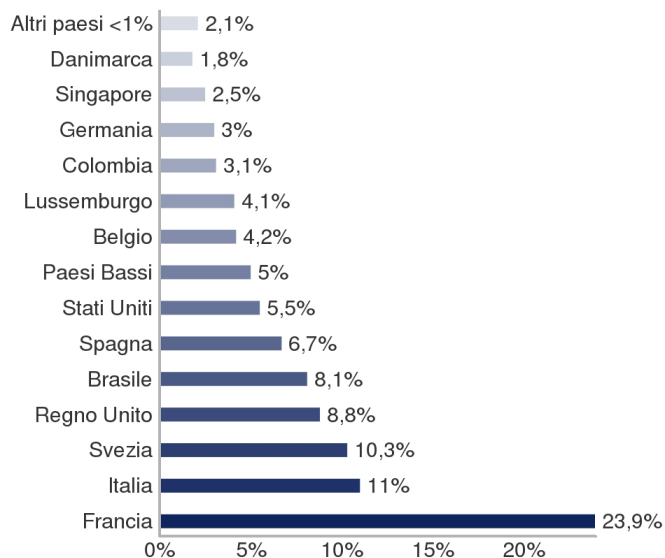
Distribuzione per durata residua dell'attivo investito

Scadenza	< 1 anno	1-3 anni	3-5 anni	5-7 anni	7-10 anni	> 10 anni	irredimibili	Azioni
Base al 100%	35,5%	26,0%	18,1%	5,9%	2,5%	0,0%	3,7%	8,4%

Distribuzione settoriale dell'attivo investito



Distribuzione geografica dell'attivo investito



Principali caratteristiche

Forma giuridica	OICVM di diritto francese
Categoria di quota	quota A
ISIN code	FR0013202132
Bloomberg code	AGSBPKA FP
Classificazione	FCI "Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali"
Indice di riferimento	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
NAV / Patrimonio netto	101,95 € / 145,92 M€
Periodicità della valutazione	Giornaliera sulle quotazioni di chiusura dei mercati
Livello di rischio	1 2 3 4 5 6 7

Scala che va da 1 (il rischio più basso) a 7 (il rischio più alto); il rischio 1 non indica un investimento senza rischio. Questo indicatore potrà evolvere nel tempo.

Data di lancio	Fondo : 30/03/2017 quota : 30/03/2017
Durata raccomandata dell'investimento	maggiore di 3 anni
Centralizzazione-Regolamento / Consegna	G-1 alle ore 16:00 / G+2
Banca depositaria	CACEIS BANK
Agente centralizzatore	CACEIS BANK
Norme fiscali	
Spesa di sottoscrizione	1,0% Imposte incluse massime
Spesa di rimborso	0,0% Imposte incluse massime
Spese di gestione fisse	1,25% Imposte incluse
Commissioni legate al rendimento	15% (imposte incluse) del rendimento del FCI superiore a quello del suo indice di riferimento aumentato di 300 pb.

Fonte: Amiral Gestion al 31/12/2018

Glossario

I tassi del portafoglio vengono calcolati a seconda delle ipotesi della data di rimborso dei titoli determinate dagli amministratori: a maturità, alla prossima call, al prossimo put, a un'altra data di call oppure in occasione di un tender. Pertanto, le ipotesi prese in considerazione non corrispondono sempre al worst, ovvero allo scenario che offre il rendimento più basso. Queste ipotesi dipendono dal coupon, dai tassi di interesse del mercato, dagli eventuali call, put e step-up, dalla liquidità e dalle condizioni di rendimento più basso dell'emittente, della sua politica di gestione del passivo (economica o reputational) o ancora dal trattamento prudenziale o tramite le agenzie di rating dell'emissione. False ipotesi possono avere come conseguenza quella di sovrastimare il Rendimento e lo Spread e/o di sottostimare la Durata residua e la Sensibilità. Lo Spread viene calcolato sulla base del differenziale tra il Rendimento del titolo e il tasso monetario a 3 mesi o lo Swap del tasso più vicino alla Durata residua stimata. Il Rendimento dopo il costo di copertura contro il rischio di cambio viene approssimato utilizzando il differenziale del tasso monetario a 3 mesi oppure dello Swap del tasso più vicino alla Durata residua stimata tra l'euro e la valuta. Il calcolo non prende in considerazione i costi legati alla messa in opera effettiva di una copertura e non significa che la totalità del rischio di cambio sia stata coperta.

Informazioni legali importanti

Questo documento di carattere commerciale ha lo scopo di presentare in maniera semplificata le caratteristiche del fondo. Per informazioni, potete fare riferimento al KIID per l'investitore e al prospetto, documenti legali che fanno fede e che sono disponibili sul sito internet della società di gestione o attraverso semplice richiesta presso la società di gestione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

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

Società di gestione autorizzata dall'AMF con il numero GP-04000038 / Società di intermediazione assicurativa iscritta presso l'ORIAS (Organismo per il registro degli intermediari assicurativi) con il numero 12065490 / Società per azioni semplificata con capitale di 629.983 euro - RCS Paris 445 224 090 - IVA: FR 33 445 224 090