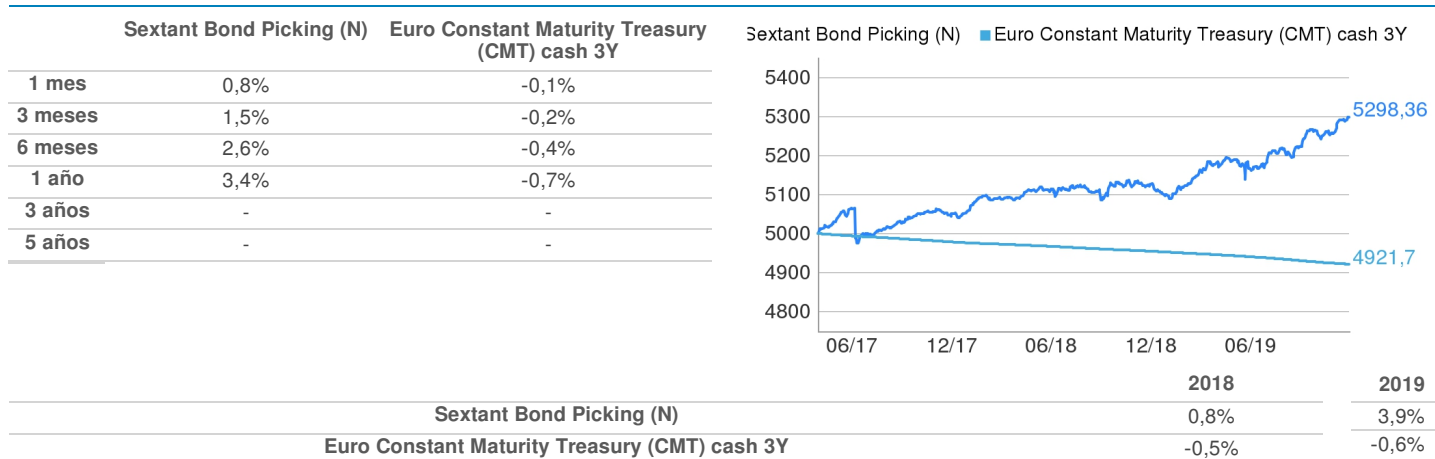


### SEXTANT BOND PICKING



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



#### Principales inversiones

Emisión	Moneda	Sector	País	% de patrimonio neto
Casino TSSDI 2049	EUR	Distribución	Francia	4,4%
Kloeckner & Co OC 2% 09-2023	EUR	Industria	Luxemburgo	3,2%
Eramet 4.5% 11-2020	EUR	Energía	Francia	3,2%
Guala Closures EUR+3.5% 04/15/24	EUR	Industria	Italia	3,2%
Thyssenkrupp 2.875% 02/22/24	EUR	Bienes de consumo	Alemania	3,0%

#### Punto de valor

Sextant Bond Picking participó en la emisión en el mercado primario de la inmobiliaria italiana de centros comerciales IGD. El bono a 5 años ofrece un rendimiento del 2,125% para una calificación Investment Grade por parte de dos agencias, S&P y Fitch. La calidad fundamental de esta sociedad inmobiliaria nos parece satisfactoria ante un nivel de endeudamiento del 47,8% sobre el valor de su patrimonio, y la cartera de centros comerciales se valora a unas tasas de capitalización estables en el tiempo en torno al 5,4% neto. Italia es uno de los países europeos con menor densidad de centros comerciales y la facturación de los inquilinos sigue creciendo a tasas superiores a las del sector de la distribución transalpino en general; la afluencia de público también va en aumento y la tasa de ocupación del parque se sitúa finalmente en el 96,4%. La remuneración nos parece interesante habida cuenta de que solo 20 emisiones Investment Grade

en EUR arrojan actualmente un interés del 2% o más en vencimientos de hasta 5 años. Creemos que las razones de este atractivo residen en el desconocimiento del emisor de los mercados de deuda corporativa, así como en la desconfianza en los activos de centros comerciales en un contexto de agresividad del comercio electrónico. Los titulares del bono se benefician de un marco de cláusulas contractuales satisfactorias: el nivel de endeudamiento total no puede superar el 60% del valor del patrimonio y la deuda hipotecaria está limitada al 45% del valor patrimonial.

#### Asignación

<b>Obligaciones</b>	<b>64,3%</b>
de soberana	0,0%
de cual, deuda corporativa	47,6%
de cual, bonos financieros	13,4%
de cual, bonos convertibles	3,2%
<b>Acciones *</b>	<b>5,3%</b>
en estrategias de arbitraje de riesgos	0,0%
en estrategias de rendimiento	5,3%
<b>Tesorería y Similares</b>	<b>30,4%</b>
* De las cuales financieras	3,9%

#### Indicadores

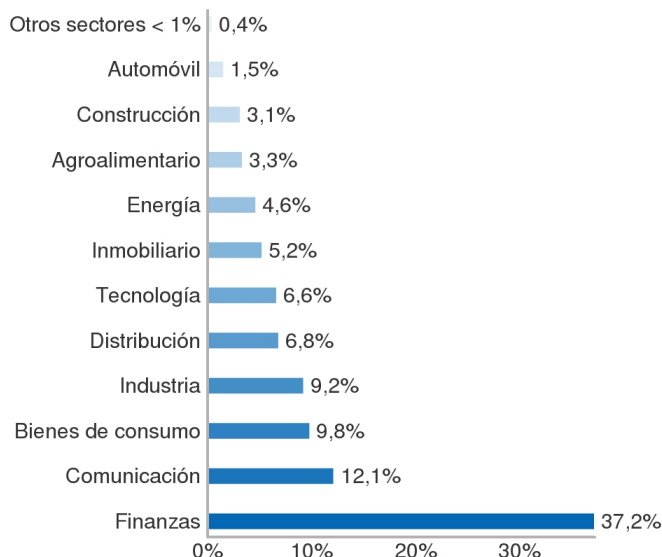
	Parte invertida en obligaciones	Tamaño total del fondo
<b>Rendimiento bruto</b>	5,4%	3,7%
<b>Rend. después del coste de cobertura de cambio</b>	5,1%	3,5%
<b>Diferencial (pb)</b>	538	363
<b>Duración residual</b>	3,2	2,2
<b>Sensibilidad a los tipos</b>	2,9	1,8
<b>Sensibilidad a RV</b>	2,4%	6,8%
<b>Exposición bruta/ Neta a divisas</b>	19,0% / 0,3%	
<b>Número de posiciones / Media de activos</b>	67 / 450 M€	



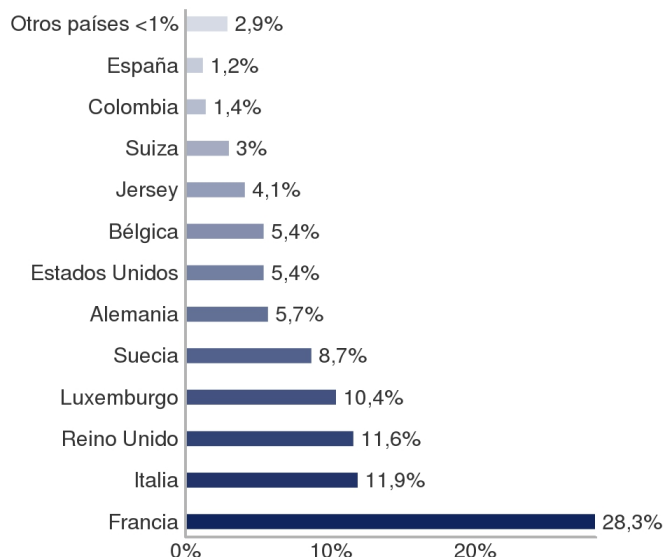
## Distribución del patrimonio invertido

Vencimiento	< 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 7 años	7 a 10 años	> 10 años	bonos perpetuos	Acciones
Hipótesis de call de la gestora	13,9%	37,0%	29,5%	8,8%	0,6%	1,7%	0,9%	7,6%
Maturity máxima	12,4%	24,6%	22,9%	5,5%	0,6%	1,7%	24,7%	7,6%

## 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>Categoría de participación</b>	Participación N
<b>Código ISIN</b>	FR0013202140
<b>Código Bloomberg</b>	
<b>Clasificación AMF</b>	FI "Bonos y otros instrumentos de deuda internacionales"
<b>Índice de referencia</b>	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
<b>VL clase / Patrimonio neto del Fondo</b>	5 298,36 € / 258,14 M€
<b>Periodicidad de valoración</b>	Diaria, sobre las cotizaciones de cierre de los mercados
<b>Perfil de riesgo</b>	1 2 3 4 5 6 7

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>Fecha de lanzamiento</b>	Fondo : 30/03/2017 Participación : 29/12/2017
<b>Duración de inversión recomendada</b>	Superior a 3 años
<b>Centralización-Liquidación/Entrega</b>	D-1 at 10 / D+2
<b>Depositorio</b>	CACEIS BANK
<b>Agente centralizador</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID
<b>Dominante fiscal</b>	- -
<b>Gastos de entrada</b>	5,0% imp. incluidos maximum
<b>Gastos de salida</b>	0,0% imp. incluidos maximum
<b>Gastos de gestión fijos</b>	0,85% imp. incluidos maximum
<b>Comisión de rendimiento</b>	15% (imp. incl.) de la rentabilidad del FI que exceda la de su índice de referencia más 350 pb

Fuente: Amiral Gestion a 30/11/2019

## GLOSSARIO

Los 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