

SEXTANT GRAND LARGE



El objetivo de Sextant Grand Large es, a través de una asignación de activos discrecional y de la selección individual de acciones y bonos, la búsqueda de un crecimiento anual del capital superior al 5%, neto de gastos de gestión, durante el horizonte de inversión recomendado. El proceso de gestión gira en torno a tres etapas:

- 1) la exposición neta a la renta variable oscila entre el 0% y el 100% del patrimonio neto, en función de la valoración de los mercados;
- 2) los valores incorporados representan las ideas más defensivas del equipo;
- 3) el fondo invierte aprovechando oportunidades en otras clases de activos, concretamente en bonos, cuando su valoración ofrece suficiente margen de seguridad (del 0 al 100% del patrimonio neto).

En el trimestre, el fondo subió un 0,3%, frente a una subida del 1,8% para su índice de referencia. Desde principios de año, el fondo ha caído un -7,1% frente al -0,7% de su índice de referencia. Este comportamiento se explica principalmente por el peso predominante de los mercados estadounidenses en nuestro índice de referencia: los principales índices de Estados Unidos vienen en alza desde principios de año, a diferencia de los principales índices europeos. Sin embargo, dado que las valoraciones son significativamente más bajas en el resto del mundo, mantenemos nuestro sesgo a favor de Europa y Asia.

Asignación de activos

La exposición neta a renta variable varía según la valoración de mercado ajustada por ciclo. Cuanto más caros son los mercados, menos expuesto está el fondo y viceversa, fuera de cualquier escenario macroeconómico o bursátil.

A finales de septiembre, la exposición neta a la renta variable era del 35,3%, superior a finales de junio (32,2%). Se desglosa entre una exposición bruta a renta variable del 50% y coberturas que representan el 14,7% del fondo, no se prevé que estas últimas superen el 20%. El nivel de cobertura es particularmente alto hoy porque tenemos muchas ideas para invertir en acciones que nos parecen atractivas, particularmente en Europa y Asia, mientras que los principales índices tienen valoraciones relativamente altas, particularmente en los Estados Unidos. El resto del fondo está compuesto por bonos (17,5%) y efectivo en general, incluidas transacciones de arbitraje y productos del mercado monetario (32,5%).

Cartera de renta variable

Elegimos para Sextant Grand Large, de entre todas las ideas del equipo, aquellas cuya relación calidad-precio nos parece que ofrece el menor potencial de caída a largo plazo en términos fundamentales. Por lo tanto, damos preferencia a las compañías que presentan al mismo tiempo una valoración moderada, sobre todo respecto a su balance (flujo de caja neto, capital circulante, etc) y una actividad razonablemente previsible. También aseguramos una buena diversificación en términos de geografías, tamaños y sectores.

Novagold es el principal contribuyente del fondo este trimestre con

+ 32%, superando el precio del oro en un 25%. Ello tras la rentabilidad superior de la acción del 62% frente al precio del oro y del 38% frente al índice GDXJ (Gold Mining ETF) durante los últimos 12 meses. La rentabilidad superior de este trimestre se debe a dos factores. Primero, **Novagold** es, en nuestra opinión, el mejor vehículo para apalancar el precio del oro, ya que controla el 50% de la mina Donlin en Alaska, que algún día se convertirá en la mina más grande de oro en el mundo. **Novagold** también está gestionada por un equipo de gestión de gran experiencia, una gran parte de cuyo patrimonio está invertido en la compañía. En segundo lugar, la empresa se defendió con éxito de una campaña maliciosa y mal documentada orquestada por un vendedor en corto a principios del verano. La inversión de Berkshire Hathaway a finales de este verano en Barrick Gold (copropietario de la mina Donlin junto con Novagold) reforzó la credibilidad del caso de inversión de **Novagold** a los ojos de los inversores.

En cuanto a los principales movimientos, hemos vuelto a invertir en **Rochey Sanofi**, dos compañías farmacéuticas muy defensivas, que creemos que se adaptan especialmente al contexto actual del mercado.

También hemos iniciado una posición en **Tessenderlo**, especializada en productos químicos y la industria alimentaria. Por tanto, la compañía apenas se ve afectada por la actual crisis sanitaria y el grupo ha visto incrementada su rentabilidad este semestre para la actividad de colágeno y gelatina, en particular gracias al lanzamiento de productos con mayores márgenes. Los directivos de la compañía están aprovechando los niveles de valoración actuales para comprar acciones.

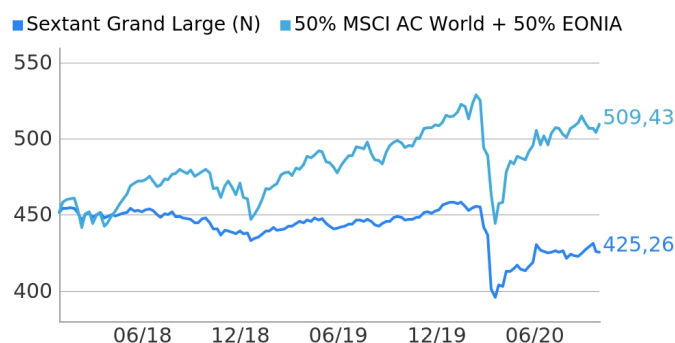
Cartera de renta fija y otras clases de activos

En cuanto a la renta fija, mantenemos nuestra estrategia de prudencia con una parte relativamente limitada invertida en bonos que representa el 17,5% del fondo, habida cuenta de un número limitado de obligaciones que ofrecen un perfil de márgenes de crédito suficientes en cuanto a la calidad de los emisores y a los vencimientos disponibles. La cartera actual ofrece una rentabilidad neta de coberturas de cambio del 5,9% con una sensibilidad de 2,2, lo que nos parece satisfactorio en este contexto de baja remuneración del riesgo.

Como tenedores de bonos **Solocal 2022**, negociamos activamente una solución de recuperación sostenible para la empresa con un aumento de capital garantizado por los tenedores de bonos. Esta operación fue validada por la Junta General a finales de julio y permitirá a la compañía reducir a la mitad su nivel de deuda neta, al tiempo que se beneficia de la liquidez suficiente para preservar el empleo y continuar su actividad. Como tal, hemos convertido parte de nuestra deuda existente en acciones sin descuento. Como la deuda de Solocal se descontó significativamente antes de la operación, esta operación es bastante neutral o incluso positiva para el fondo.

Rentabilidades

| | Sextant Grand Large (N) | 50% MSCI AC World + 50% EONIA |
|---------|-------------------------|-------------------------------|
| 1 mes | 0,0% | -0,7% |
| 3 meses | 0,3% | 1,8% |
| 6 meses | 5,2% | 10,0% |
| 1 año | -5,2% | 2,1% |
| 2 años | -5,1% | 6,2% |

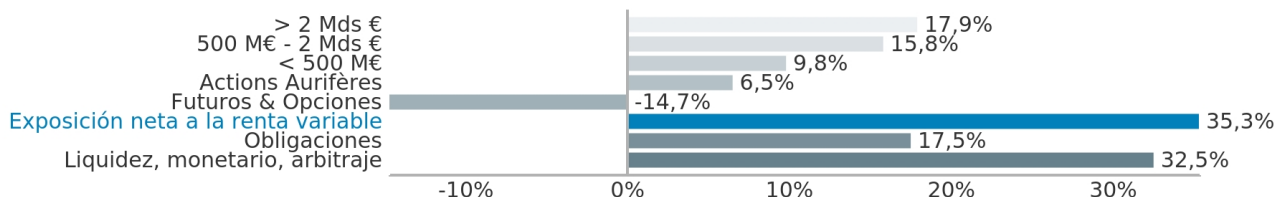


| | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| Sextant Grand Large (N) | -3,7% | 5,3% | -7,1% |
| 50% MSCI AC World + 50% EONIA | 0,0% | 13,6% | -0,7% |

Desde el 2 de mayo de 2018, para reflejar mejor la dimensión internacional del fondo, decidimos modificar el índice de referencia: 50% MSCI World + 50% Eonia (antes 50% por el CAC All Tradable y al 50% por el Eonia).



Exposición



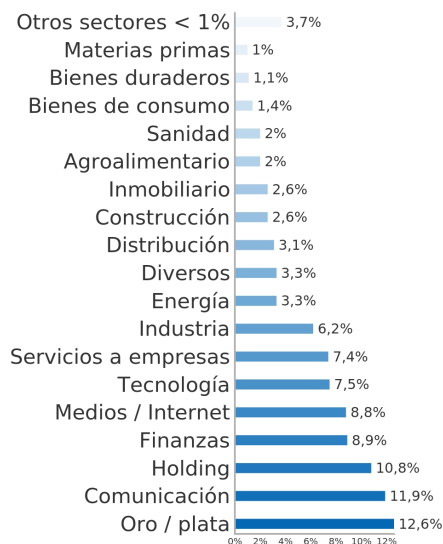
Indicadores

| | |
|--|---|
| Volatilidad 1 año | Fondo : 10,3% |
| | Ind. de referencia a posteriori : 12,2% |
| Número de posiciones | 102 |
| Capitalización media de las acciones | 22 207 M€ |
| Capitalización mediana de las acciones | 1 113 M€ |

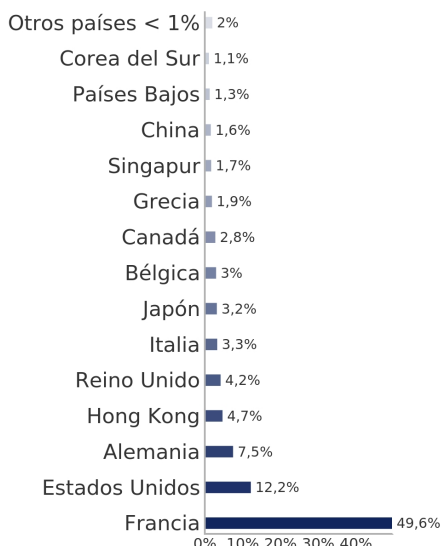
Indicadores de bonos

| | Parte obligaciones | Total del fondo |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|
| Rendimiento bruto | 6,0% | 1,0% |
| Rend. después cobert. de cambio | 5,9% | 1,0% |
| Diferencial (pb) | 633 | 111 |
| Duración residual | 2,8 | 0,5 |
| Sensibilidad a los tipos | 2,2 | 0,4 |

Distribución sectorial de la cartera de acciones



Distribución geográfica de la cartera de acciones



Principales inversiones

| Nombre | Sector | País | % de patrimonio neto | Contribución a la rentabilidad trimestral |
|--------------|-------------------|----------------|----------------------|---|
| Vivendi | Comunicación | Francia | 4,3% | 20 bps |
| Berkshire A | Holding | Estados Unidos | 2,6% | 36 bps |
| Ixios Gold F | Oro / plata | Francia | 2,4% | 12 bps |
| Novagold | Oro / plata | Estados Unidos | 2,2% | 51 bps |
| Alibaba - HK | Medios / Internet | Hong Kong | 2,0% | 46 bps |

Asignación de bonos

| | |
|-----------------------------|-------|
| Obligaciones de soberana | 17,5% |
| de cual, deuda corporativa | 0,0% |
| de cual, bonos financieros | 11,7% |
| de cual, bonos convertibles | 2,2% |
| | 3,5% |

Principales aportaciones a la rentabilidad

| Nombre | Contrib. | Nombre | 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 características

| | |
|--------------------------------------|---|
| Forma jurídica | OICVM / Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés |
| Categoría de participación | Participación N |
| Código ISIN | FR0013306404 |
| Código Bloomberg | |
| Clasificación AMF | N/A |
| Ind. de referencia a posteriori | 50% MSCI AC World + 50% EONIA |
| VL clase / Patrimonio neto del Fondo | 425,26 € / 1 355,07 M€ |
| Periodicidad de valorización | Diaria, sobre las cotizaciones de cierre de los mercados |
| Perfil de riesgo | 1 2 3 4 5 6 7 |

| | |
|-----------------------------------|---|
| Fecha de lanzamiento | Fondo : 11/07/2003 Participación : 29/12/2017 |
| Duración de inversión recomendada | Superior a 5 años |
| Centraliz.-Liquid./Entrega | D at 10h / D + 2 |
| Depositario | CACEIS Bank |
| Agente centralizador | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID |
| Fiscalidad | -- |
| Gastos de entrada | 5,0% imp. incluidos maximum |
| Gastos de salida | 1,0% imp. incluidos maximum |
| Gastos de gestión fijos | 1,0% imp. incluidos maximum |
| Comisión de rendimiento | 15%, impuestos incluidos de la rentabilidad del Fondo que exceda del 5% por año natural |

Fuente: Amiral Gestion a 30/09/2020

* del patrimonio invertido en acciones
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

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