

## SEXTANT BOND PICKING



Sextant Bond Picking est un fonds d'obligations internationales pouvant intervenir sur tous les segments du marché obligataire et toutes les catégories de notation. La gestion cherche à sélectionner des titres présentant un couple rendement / risque favorable, sans chercher à reproduire un indice. A titre accessoire, le fonds peut investir dans des actions, notamment dans le cadre d'opérations d'arbitrages.

## Performances

Le fonds a été créé le 30 mars 2017 avec une valeur liquidative de 100 €.

La réglementation ne nous permet pas d'afficher la performance au cours de la première année d'existence du fonds.

Au 30/06/2017, la valeur liquidative est de 99,91€.

## Principaux investissements

Emission	Devise	Secteur	Pays	% Actif Net
HSS Financing 6.75% GBP 08-2019	GBP	Services aux entreprises	Royaume-Uni	4,2%
IVO Fixed Income EUR-I Cap	EUR	NA	Luxembourg	3,7%
Tizirr 9% USD 09-2017	USD	Matières premières	Norvège	3,4%
SoLocal Float 03/15/22	EUR	Communications	France	3,4%
Tembec 9% USD 12/15/19	USD	Papiers & Produits du bois	Canada	3,4%

## Point valeur

Le fonds a subi un sinistre avec l'expropriation des porteurs de dette subordonnée de **Banco Popular** conduisant à une perte d'environ 1,4% de l'actif. Nous avons investi sur la signature suite à l'augmentation de capital de l'an passé en nous positionnant sur une souche "retail" (dénominée en coupures de 1000 €). Malgré une exposition problématique aux promoteurs héritée de la bulle immobilière espagnole, nous pensions -à tort- que **Banco Popular** ne subirait pas ce sort funeste compte-tenu (i) de la reprise du marché immobilier espagnol, devant contribuer à combler le déficits de provisions et vendre les actifs au fur et à mesure et (ii) de la qualité du "core-business" de la sixième banque espagnole, numéro 1 du financement des PME, qui aurait pu en faire une cible attractive pour ses compatriotes. Malheureusement, un "bank-run" (fuite des

dépôts) n'aura pas laissé le temps à l'institution de se vendre ou de se redresser, conduisant en quelques jours à une décision de résolution prise par la BCE. Notre pensions également -à tort- que nous serions protégés dans un scénario extrême par le coussin de sécurité lié aux 1,3 Mds d'obligations les plus subordonnées (dites AT1) et par la réticence des autorités à toucher aux obligations vendues à des investisseurs particuliers. Nous avons ainsi sous-estimé les implications politiques, notamment la volonté de la BCE de prendre le contre-pied de ce que lui a imposé le gouvernement italien en affichant une fermeté en cas de résolution.

## Allocation

<b>Obligations</b>	<b>67,9%</b>
dont souveraine	0,0%
dont corporate	42,4%
dont financières	15,9%
dont convertibles	9,6%
<b>Actions</b>	<b>4,7%</b>
dont stratégie risk-arb	1,5%
dont stratégie rendement	3,2%
<b>Cash &amp; Assimilés</b>	<b>27,4%</b>

## Indicateurs

	Part Obligataire	Total Fonds
<b>Rendement brut</b>	5,4%	4,0%
<b>Rendement après coût couverture de change</b>	4,7%	3,5%
<b>Spread (points de base)</b>	473	343
<b>Durée résiduelle (années)</b>	2,7	1,9
<b>Sensibilité taux</b>	2,4	1,6
<b>Sensibilité actions (delta)</b>	3,6%	5,6%
<b>Exposition aux devises brute/nette</b>	35,4% / -0,4%	
<b>Nombre de lignes / Encours moyen</b>	44 / 454 M€	
<b>Valeur liquidative / Actif net</b>	99,91 € / 39,68 M€	
<b>Profil de risque</b>	1 2 3 <b>4</b> 5 6 7	

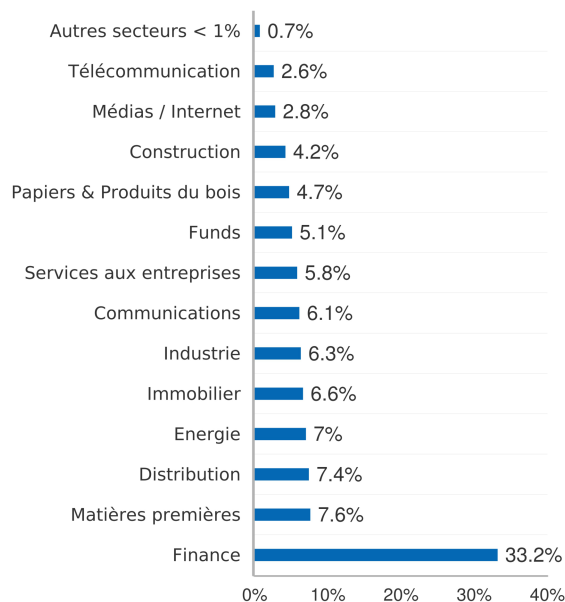
Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.



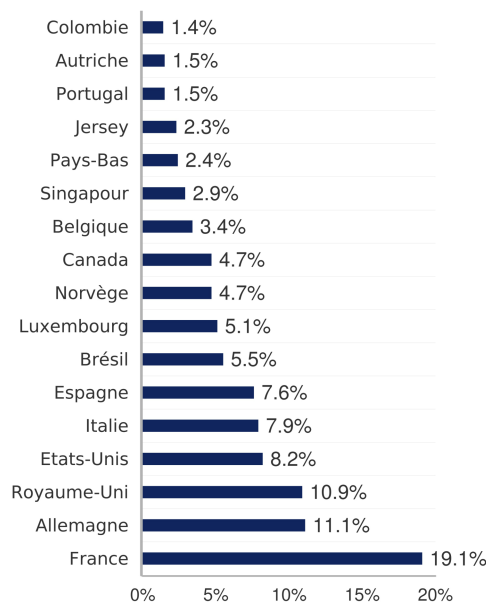
Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

Maturité	< 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 7 ans	7 à 10 ans	> 10 ans	perpétuelle	actions stratégie rendement
Base 100%	25,6%	34,1%	26,7%	2,8%	0,0%	0,0%	6,4%	4,4%

Répartition sectorielle de l'actif investi



Répartition géographique de l'actif investi



Principales caractéristiques

<b>Forme juridique</b>	OPCVM / FCP de droit français	<b>Date de lancement</b>	Fonds : 30/03/2017 Part : 30/03/2017
<b>Catégorie de part</b>	Part A tous souscripteurs	<b>Durée de placement recommandée</b>	Supérieure à 3 ans
<b>Code ISIN</b>	FR0013202132	<b>Dominance fiscale</b>	--
<b>Code Bloomberg</b>	AGDBPKA FP Equity	<b>Frais d'entrée</b>	1,0% TTC maximum
<b>Classification AMF</b>	FCP « Obligations et autres titres de créance internationaux »	<b>Frais de sortie</b>	0,0% TTC maximum
<b>Indicateur de référence</b>	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y +100 bps	<b>Frais de gestion fixes</b>	1,25% TTC
<b>Périodicité de la valorisation</b>	Quotidienne sur les cours de clôture	<b>Commission de performance</b>	15% TTC de la performance du FCP au-delà de son indicateur de référence majoré de 300 bp.
<b>Centralisation - Règlement / Livraison</b>	J-1 à 10 h / J+3		
<b>Dépositaire</b>	CACEIS BANK		
<b>Agent centralisateur</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID		

Source : Amiral Gestion au 30/06/2017

Glossaire

Les ratios du portefeuille sont calculés en fonction des hypothèses de date de remboursement des titres déterminées par les gérants : à maturité, au prochain call, au prochain put, à une autre date de call ou à l'occasion d'un tender. Les hypothèses retenues ne correspondent donc pas toujours au worst, c'est-à-dire au scénario offrant le rendement le plus faible. Ces hypothèses sont fonction du coupon, des taux d'intérêt du marché, des calls, puts et step-ups éventuels, de la liquidité et des conditions de refinancement de l'émetteur, de sa politique de gestion du passif (économique ou réputationnelle) ou encore du traitement prudentiel ou par les agences de notation de la souche. Des hypothèses fausses peuvent avoir pour conséquence de surestimer le Rendement et le Spread et/ou de sous-estimer la Durée résiduelle et la Sensibilité. Le Spread est calculé sur la base du différentiel entre le Rendement du titre et le taux monétaire à 3 mois ou le Swap de taux le plus proche de la Durée résiduelle estimée. Le Rendement après coût de couverture contre le risque de change est approximé en utilisant le différentiel du taux monétaire à 3 mois ou du Swap de taux le plus proche de la Durée résiduelle estimée entre l'euro et la devise. Le calcul ne prend pas en compte les coûts liés à la mise en œuvre effective d'une couverture et ne signifie pas que la totalité du risque de change a été couvert.

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.