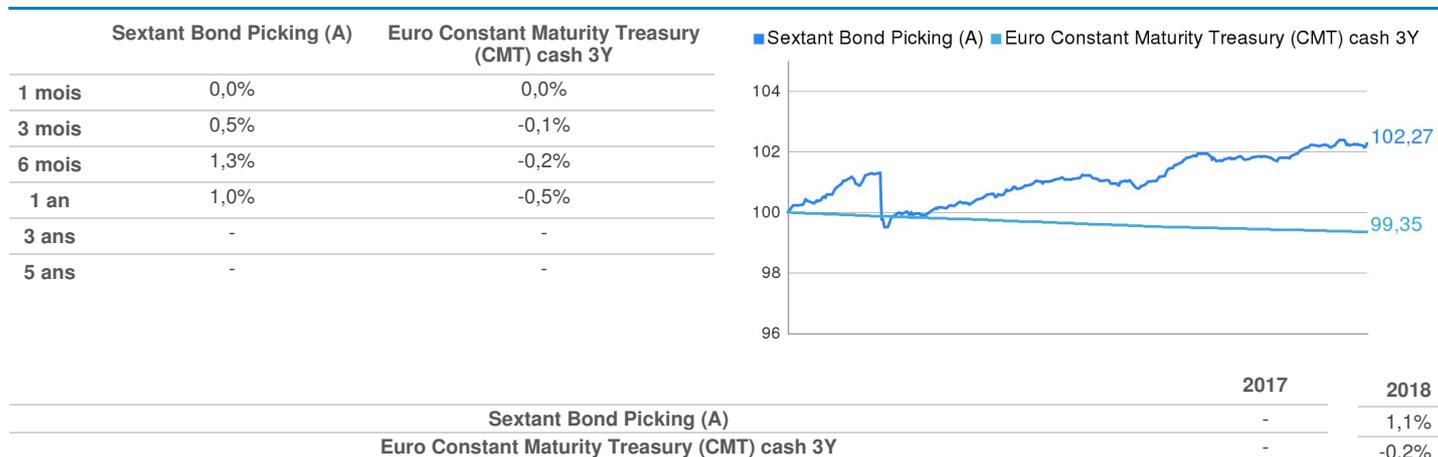


### SEXTANT BOND PICKING



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



#### Principaux investissements

| Emission   | Devise | Secteur       | Pays       | % de l'actif net |
|--|--------|---------------|------------|------------------|
| Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021                                    | EUR    | Immobilier    | Suède      | 3,4%             |
| Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87% call 01-2019                     | EUR    | Distribution  | France     | 2,8%             |
| Colombia Telecomunicacio (Telefonica) Hybride 8.5% perp (call 03-2020) | USD    | Communication | Colombie   | 2,8%             |
| USB Realty Corp (US Bancorp) Legacy T1 LIB3M+115 perp call 01-2022     | USD    | Finance       | Etats-Unis | 2,8%             |
| Sacyr OC 4% 05-2019  | EUR    | Construction  | Espagne    | 2,6%             |

#### Point valeur

Les marchés obligataires ont connu en mai un retour de la volatilité engendrée dans un premier temps par l'écartement des taux américains et dans un deuxième temps par les évènements électoraux italiens. Que l'on considère la trajectoire des taux américains et sa conséquence sur les flux de marché ou les doutes que peut faire peser un gouvernement italien sur l'Union Européenne, dans les deux cas les marchés obligataires se sont rapidement repris. Le taux italien à 10 ans qui avait touché 3.4% séance, s'établissait à 2.7% en fin de mois. Le rendement du segment à haut rendement européen (Bloomberg Barclays High Yield (Euro) ex Fin) termine le mois à 3.7%, ce marché extériorise une performance négative de près de 1.08% sur le mois. Nous avons donc l'espoir de retrouver des idées d'investissement

ou de pouvoir réinvestir la forte trésorerie du fonds dans de meilleures conditions. Le léger effritement des marchés obligataires est à ce jour assez homogène. Les niveaux de valorisation demeurent exceptionnellement élevés. En réalité, les obligations satisfaisant nos critères de faible durée, offrant un rendement convenable pour un risque fondamental compréhensible n'ont pas subi de correction forte. Nous continuons donc à rechercher activement les meilleurs rapports risque / rendement et demeurons en très active veille sur tous les segments du marché obligataire afin d'être prêts lorsqu'un réel changement de paradigme interviendra.

#### Allocation

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| <b>Obligations</b>          | <b>48,0%</b> |
| dont souveraines            | 0,6%         |
| dont corporate              | 31,7%        |
| dont financières            | 8,3%         |
| dont convertibles           | 7,5%         |
| <b>Actions</b>              | <b>5,3%</b>  |
| dont stratégie risk-arb     | 0,1%         |
| dont stratégie rendement    | 5,2%         |
| <b>Cash &amp; Assimilés</b> | <b>46,6%</b> |

#### Indicateurs

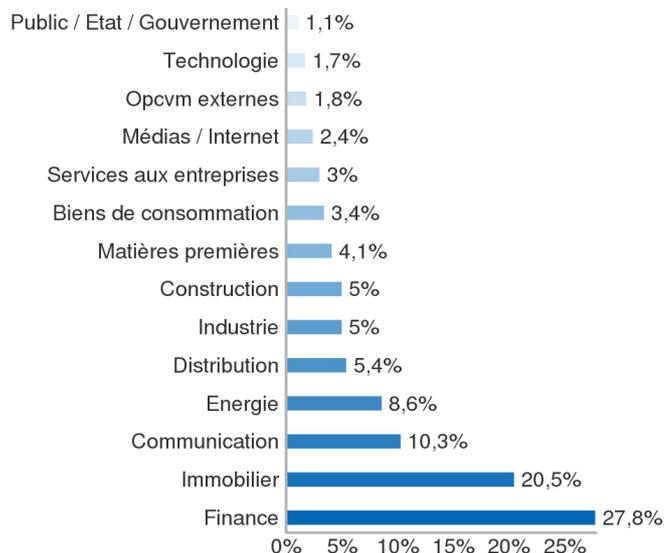
|                                      | Part obligataire | Total Fonds |
|--------------------------------------|------------------|-------------|
| Rendement brut                       | 6,3%             | 3,2%        |
| Rendement après couverture de change | 5,4%             | 2,8%        |
| Spreads (point de base)              | 431              | 218         |
| Durée résiduelle (années)            | 2,9              | 1,5         |
| Sensibilité Taux                     | 2,6              | 1,2         |
| Sensibilité actions (delta)          | 2,6%             | 6,5%        |
| Exposition aux devises brute / nette | 23,0% / 0,1%     |             |
| Nombre de lignes / Encours moyen     | 46 / 311 M€      |             |



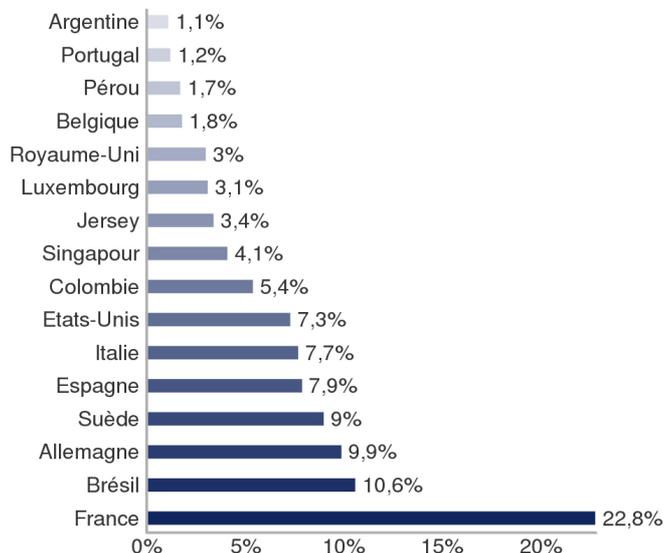
## Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

| 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% | 30,7%  | 23,0%     | 23,6%     | 5,4%      | 0,0%       | 0,0%     | 7,6%        | 9,7%                        |

## Répartition sectorielle de l'actif investi



## Répartition géographique de l'actif investi



## Principales caractéristiques

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Forme juridique             | OPCVM / FCP de droit français                                  |
| Catégorie de part           | Part A tous souscripteurs                                      |
| Code ISIN                   | FR0013202132   |
| Code Bloomberg              | AGDBPKA FP Equity  |
| Classification AMF          | FCP « Obligations et autres titres de créance internationaux » |
| Indicateur de référence     | Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y                  |
| VL / Actif net              | 102,27 € / 68,53 M€  |
| Périodicité de valorisation | Quotidienne sur les cours de clôture                           |
| Profil de risque            | 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.

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Date de lancement                  | Fonds : 30/03/2017<br>Part : 30/03/2017   |
| Durée de placement recommandée     | Supérieure à 3 ans  |
| Centralisation-Règlement/Livraison | J-1 à 10 h / J+2  |
| Dépositaire                        | CACEIS BANK   |
| Agent centralisateur               | CACEIS BANK   |
| Dominante fiscale                  | - -   |
| Frais d'entrée                     | 1,0% TTC maximum  |
| Frais de sortie                    | 0,0% TTC maximum  |
| Frais de gestion fixes             | 1,25% TTC   |
| Commission de performance          | 15% TTC de la performance du FCP au-delà de son indicateur de référence majoré de 300 bp. |

Source : Amiral Gestion au 31/05/2018

## 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.

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)

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