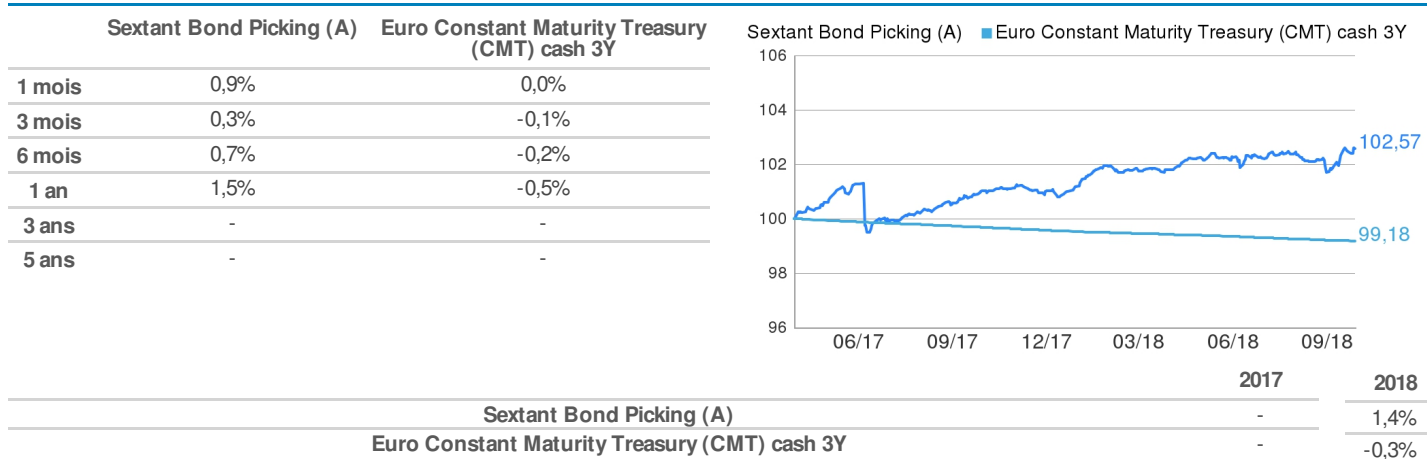


SEXTANT BOND PICKING



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 |
|--|--------|-----------------------|---------|------------------|
| Safilo OC 1.75% 05-2019 | EUR | Biens de consommation | Italie | 5,2% |
| Sacyr OC 4% 05-2019 | EUR | Construction | Espagne | 3,8% |
| Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87% call 01-2019 | EUR | Distribution | France | 3,6% |
| Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021 | EUR | Immobilier | Suède | 3,5% |
| Solocal EUR3M+7%+1% 03-2022 | EUR | Communication | France | 3,4% |

Point valeur

Le fonds maintient une position importante sur l'obligation convertible **Playtech** de maturité novembre 2019. **Playtech** est un leader sur les logiciels destinés à l'industrie du jeu, en ligne et dans des machines à sous, et a récemment acquis son client Snaitech, 3e opérateur italien dans le secteur. La décote sur l'obligation convertible offre un rendement attractif au regard de la qualité du bilan de l'émetteur. Bien que les perspectives sur les différents marchés de **Playtech** peuvent, du fait de l'évolution réglementaire, apparaître moins favorables, la société dispose d'un bilan solide lui permettant de faire face à des conditions opérationnelles dégradées. Post cession de sa

participation de 10% dans le site de trading Plus500, le levier de dette nette / EBITDA s'établit autour de 2.1x, la transformation en Free Cash Flow étant de 50% de l'EBITDA. Le fonds a pu saisir un rendement sur cette obligation courte entre 4.1 et 2.3%, ce qui est attractif pour un risque de crédit très limité.

Allocation

| | |
|-----------------------------|--------------|
| Obligations | 53,9% |
| dont souveraines | 0,5% |
| dont corporate | 30,7% |
| dont financières | 8,2% |
| dont convertibles | 14,5% |
| Actions | 5,3% |
| dont stratégie risk arb | 0,1% |
| dont stratégie rendement | 5,2% |
| Cash & Assimilés | 40,9% |

Indicateurs

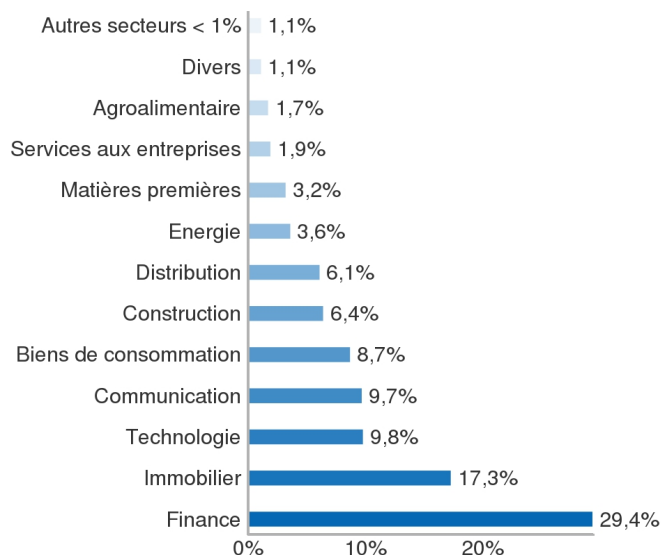
| | Part obligataire | Total Fonds |
|---|------------------|-------------|
| Rendement brut | 5,9% | 3,4% |
| Rendement après couverture de change | 5,1% | 3,0% |
| Spreads (point de base) | 509 | 289 |
| Durée résiduelle (années) | 2,9 | 1,6 |
| Sensibilité Taux | 2,3 | 1,3 |
| Sensibilité actions (delta) | 4,8% | 7,7% |
| Exposition aux devises brute / nette | 18,0% / 0,0% | |
| Nombre de lignes / Encours moyen | 51 / 350 M€ | |



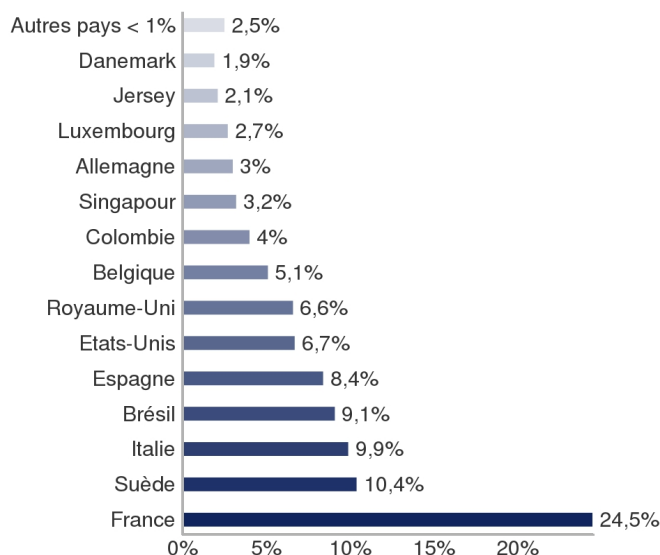
Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

| 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% | 22,1% | 27,1% | 30,8% | 6,1% | 0,0% | 0,0% | 5,1% | 8,7% |

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 | 102,57 € / 100,83 M€ |
| Périodicité de valorisation | Quotidienne sur les cours de clôture |
| Profil de risque | 1 2 3 4 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 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 28/09/2018

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

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