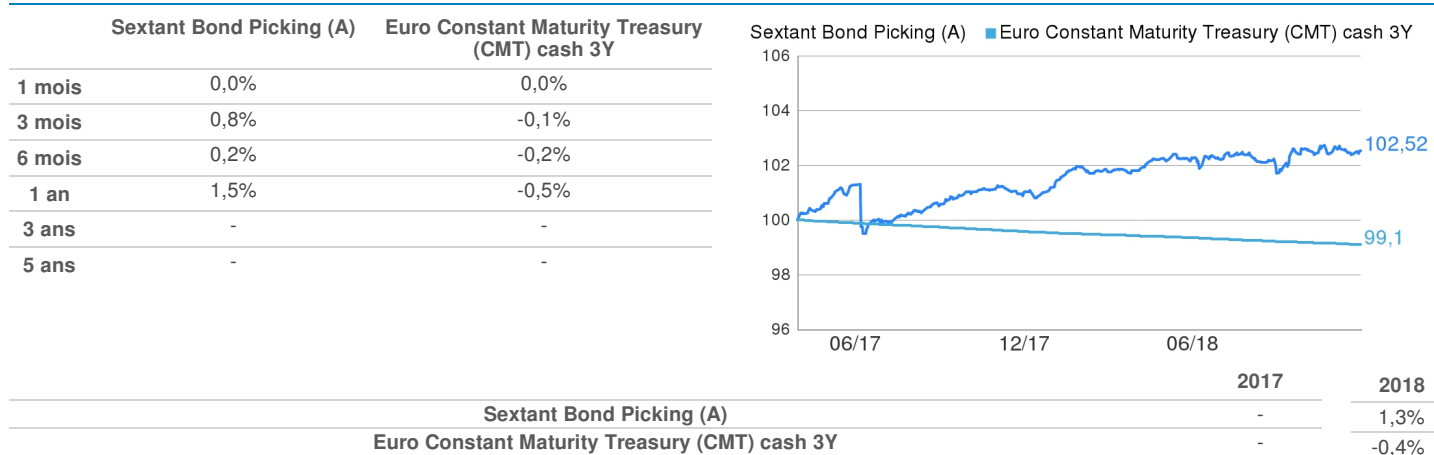


### SEXTANT BOND PICKING



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	4,5%
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Immobilier	Suède	4,1%
Playtech Plc OC 0.5% 11-2019	EUR	Technologie	Royaume-Uni	3,8%
Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87% call 01-2019	EUR	Distribution	France	3,5%
Sacyr OC 4% 05-2019	EUR	Construction	Espagne	3,2%

#### Point valeur

Le fonds s'est positionné le mois dernier sur l'obligation **Assicurazioni Generali 8.5% perpétuelle** sur la base d'un rendement au call par l'émetteur en mars 2019 de 3.73%. Ce rendement est élevé au regard de la durée résiduelle probable et de la qualité de signature de l'assureur de Trieste. Il s'inscrit dans le cadre de la défiance généralisée sur l'Italie qui a resurgit suite au projet de budget. La tranche en question avait été souscrite en totalité par un investisseur institutionnel transalpin qui pour des raisons propres a souhaité

liquider en bloc sa position. Nous avons pu réagir efficacement et saisir cette opportunité de marché. L'historique de rappel des tranches subordonnées par Generali est à ce jour impeccable. En tout état de cause, dans l'éventualité peu probable d'un non-rappel, le fonds n'embarquerait pas de risque de taux et le coupon de 609 points de base serait très satisfaisante au regard du profil de l'émetteur.

#### Allocation

<b>Obligations</b>	<b>52,9%</b>
dont souveraines	0,3%
dont corporate	28,1%
dont financières	10,9%
dont convertibles	13,7%
<b>Actions</b>	<b>4,7%</b>
dont stratégie risk arb	0,0%
dont stratégie rendement	4,7%
<b>Cash &amp; Assimilés</b>	<b>42,3%</b>

#### Indicateurs

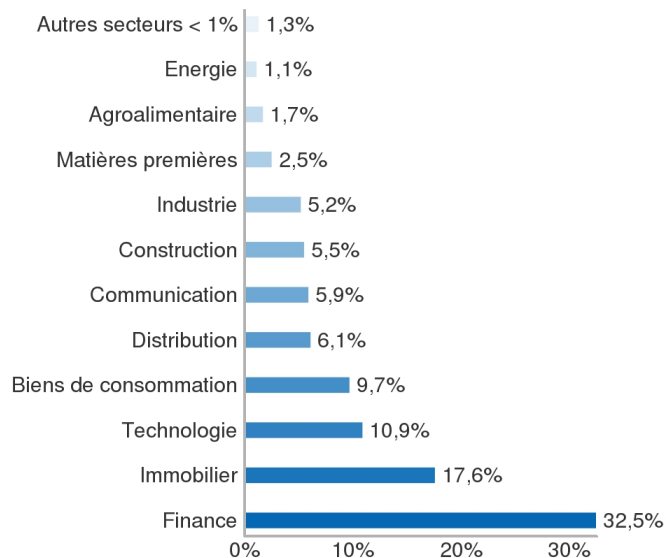
	Part obligataire	Total fonds
<b>Rendement brut</b>	6,0%	3,4%
<b>Rendement après couverture de change</b>	5,3%	3,0%
<b>Spreads (points de base)</b>	532	294
<b>Durée résiduelle (années)</b>	2,6	1,5
<b>Sensibilité Taux</b>	1,9	1,0
<b>Sensibilité actions (delta)</b>	5,9%	7,9%
<b>Exposition aux devises brute / nette</b>	13,7% / 0,6%	
<b>Nombre de lignes / Encours moyen</b>	56 / 353 M€	



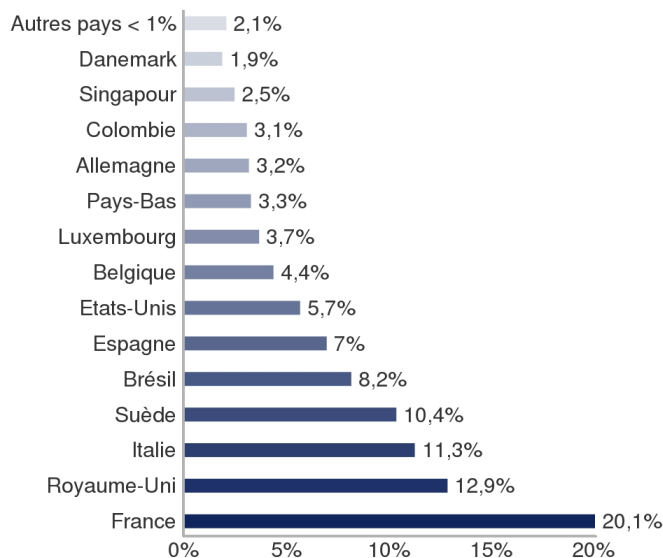
## Répartition par durée résiduelle de l'actif investi

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%	32,1%	25,3%	22,0%	6,1%	2,6%	0,0%	3,8%	8,2%

## 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	AGSBPKA FP
Classification AMF	FCP « Obligations et autres titres de créance internationaux »
Indicateur de référence	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
VL / Actif net	102,52 € / 135,16 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 30/11/2018

## 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