

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

	Sextant Bond Picking (A)	Euro Constant Maturity Treasury cash 3Y
1 mois	0,7%	0,0%
3 mois	0,6%	-0,1%
6 mois	1,4%	-0,3%
1 an	1,3%	-0,5%
3 ans	-	-
5 ans	-	-

	2018	2019
Sextant Bond Picking (A)	0,8%	1,2%
Euro Constant Maturity Treasury cash 3Y	-0,5%	-0,1%

Principaux investissements

Emission	Devise	Secteur	Pays	% de l'actif net
Casino 4.87% 01-2019	EUR	Distribution	France	4,1%
Cibus EUR3M+450 2021	EUR	Immobilier	Suède	3,6%
Playtech OC 0.5% 11-2019	EUR	Technologie	Royaume-Uni	3,6%
Eramet 4.5% 11-2020	EUR	Energie	France	3,4%
Safilo OC 1.75% 05-2019	EUR	Biens de consommation	Italie	3,3%

Point valeur

Nous avons constitué une position en actions **Kas Bank** suite à l'OPA annoncée par Caceis dans le cadre d'une opération d'arbitrage entre le prix de marché et le prix de l'offre. En acquérant les titres 3% en-dessous du prix de l'OPA, une espérance de gain négative pour cette opération d'arbitrage impliquerait une probabilité d'échec supérieure à 5.5% avec retour du cours de bourse au niveau pré-OPA. Compte-tenu (i) du caractère amical de l'opération - recommandé à l'unanimité par le Conseil d'administration de **Kas Bank**, (ii) de la prime offerte aux actionnaires de la cible - 110%, (iii) de la solidité financière de

l'acquéreur - le groupe Crédit Agricole, (iv) de problématique antitrust qui semble limitée - la part de marché de Caceis est modeste dans les pays où opère Kas et (v) de la rationalité industrielle de l'opération - synergies métiers et complémentarité géographique entre acquéreur et cible et (vi) de la rationalité du prix payé par Caceis - qui pourra opérer avec un ratio de solvabilité moitié inférieur à celui de la cible, nous pensons que la probabilité d'échec est largement inférieure à 5.5%, d'où une espérance de gain attractive.

Allocation

Obligations	46,2%
dont souveraines	0,2%
dont corporate	25,0%
dont financières	9,2%
dont convertibles	11,8%
Actions	6,5%
dont stratégie risk arb	1,7%
dont stratégie rendement	4,7%
Cash & Assimilés	47,3%

Indicateurs

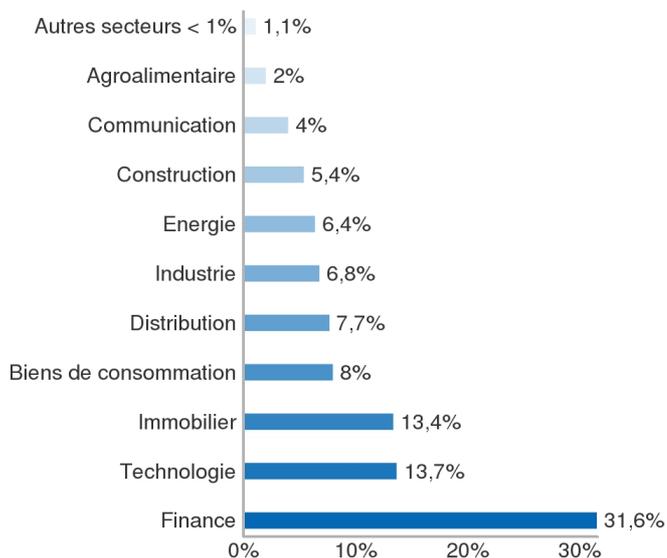
	Part obligataire	Total fonds
Rendement brut	6,0%	3,1%
Rendement après couverture de change	5,7%	2,9%
Spreads (points de base)	576	287
Durée résiduelle (années)	2,4	1,2
Sensibilité Taux	1,8	0,8
Sensibilité actions (delta)	6,5%	7,7%
Exposition aux devises brute / nette	8,7% / 0,3%	
Nombre de lignes / Encours moyen	56 / 343 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
Base 100%	30,9%	35,4%	20,0%	0,0%	2,2%	0,0%	2,5%	9,0%

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 cash 3Y
VL / Actif net	103,13 € / 182,106 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 28/02/2019

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