

SEXTANT BOND PICKING



Sextant Bond Picking es un fondo de renta fija internacional que puede invertir en todos los segmentos del mercado de bonos y de cualquier calificación crediticia. La gestión busca seleccionar títulos que presenten un perfil de riesgo/remuneración favorable, sin intentar replicar ningún índice. De forma secundaria, el fondo puede invertir en renta variable, concretamente en el marco de operaciones de arbitraje.

Rentabilidades

	Sextant Bond Picking (A)	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
1 mes	-0,7%	0,0%
3 meses	-0,6%	-0,1%
6 meses	-0,1%	-0,2%
1 año	1,2%	-0,5%
3 años	-	-
5 años	-	-

	2017	2018
Sextant Bond Picking (A)	-	0,5%
Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	-	-0,3%

Principales inversiones

Emisión	Moneda	Sector	País	% de patrimonio neto
Cibus Real Estate EUR3M+450 05-2021	EUR	Inmobiliario	Suecia	3,9%
Sacyr OC 4% 05-2019	EUR	Construcción	España	3,8%
Casino Guichard-Perrachon TSSDI 4.87% call 01-2019	EUR	Distribución	Francia	3,2%
USB Realty Corp (US Bancorp) Legacy T1 LIB3M+115 perp call 01-2022	USD	Finanzas	Estados Unidos	3,1%
Solocal EUR3M+7%+1% 03-2022	EUR	Comunicación	Francia	3,0%

Punto de valor

Hemos suscrito obligaciones emitidas en el marco de la adquisición de **Falck Safety Services (FSS)** por parte de Polarus Equity. **FSS** es el líder mundial de las formaciones en seguridad y emergencias en el sector petrolero y opera tangencialmente en los sectores marítimos, eólicos e industriales. La compañía cuenta con 33 centros de formación en 20 países, que forman cada año a 210.000 alumnos por cuenta de 6.700 clientes. El sector tiene una base de ingresos muy recurrente, con un 80% del volumen de negocios generado por formaciones obligatorias que hay que actualizar anualmente. La otra

parte del negocio es cíclica, ya que los trabajadores recién contratados necesitan más formación que los veteranos. El ratio de endeudamiento es razonable, ya que supone 3,1 veces el EBITDA, a pesar de que la actividad se encuentra en la parte baja del ciclo (crisis del sector petrolero desde 2014) y es poco intensiva en capital. A la vista de la calidad crediticia y a pesar del tamaño modesto del expediente, la remuneración nos parece interesante, con un tipo variable más un 7% anual y una comisión de compromiso del 0,5%.

Asignación

Obligaciones	47,8%
dont souveraines	0,4%
de cual, deuda corporativa	28,3%
de cual, bonos financieros	8,3%
de cual, bonos convertibles	10,8%
Actions	5,5%
dont stratégie risk-arb	0,1%
dont stratégie rendement	5,4%
Cash & Assimilés	46,6%

Indicadores

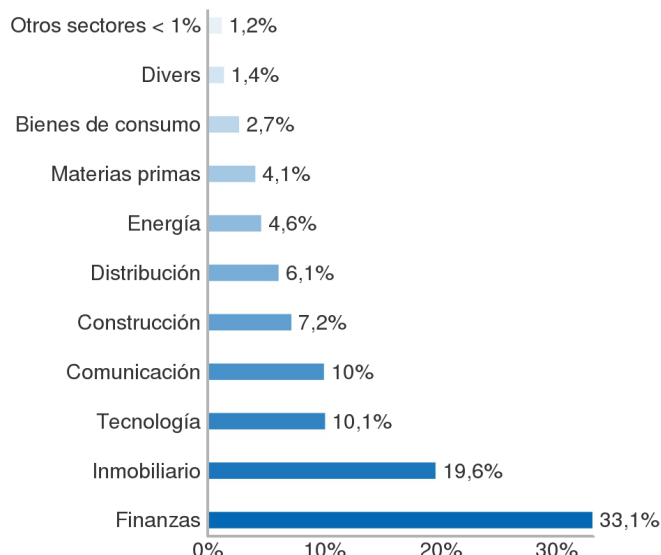
	Parte invertida en obligaciones	Tamaño total del fondo
Rendimiento bruto	6,3%	3,3%
Rendimiento después del coste de cobertura de cambio	5,6%	2,9%
Diferencial (puntos básicos)	323	167
Duración residual	3,0	1,5
Sensibilidad a los tipos	2,3	1,1
Sensibilidad a la renta variable	5,8%	8,2%
Exposición bruta/ Neta a divisas	16,4% / -0,1%	
Número de posiciones / Media de activos	48 / 367 M€	



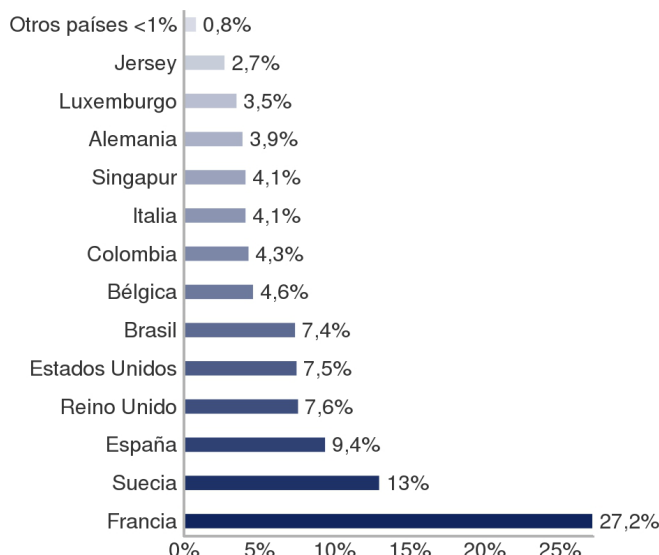
Distribución del patrimonio invertido

Vencimiento	< 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 7 años	7 a 10 años	> 10 años	bonos perpetuos	acciones de estrategia de rendimiento
Base 100%	16,3%	30,5%	30,6%	8,3%	0,0%	0,0%	4,1%	10,1%

Distribución sectorial del patrimonio invertido



Distribución geográfica del patrimonio invertido



Principales características

Forma jurídica	OICVM / Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés	Fecha de lanzamiento	Fondo : 30/03/2017 Participación : 30/03/2017
Categoría de participación	Participación A todos los suscriptores	Duración de inversión recomendada	Superior a 3 años
Código ISIN	FR0013202132	Centralización-Liquidación/Entrega	D-1 at 10 / D+2
Código Bloomberg	AGSBPKA FP Equity	Depositorio	CACEIS BANK
Clasificación AMF	FI "Bonos y otros instrumentos de deuda internacionales"	Agente centralizador	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID
Indice de referencia	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	Dominante fiscal	- -
VL / Patrimonio neto	101,70 € / 88,60 M€	Gastos de entrada	1,0% imp. incluidos maximum
Periodicidad de valorización	Diaria, sobre las cotizaciones de cierre de los mercados	Gastos de salida	0,0% imp. incluidos maximum
Perfil de riesgo	1 2 3 4 5 6 7	Gastos de gestión fijos	1,25% imp. incluidos
Escala que va desde el 1 (riesgo más bajo) al 7 (riesgo más alto); el riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo.		Comisión de rendimiento	15% (imp. incl.) de la rentabilidad del FI que exceda la de su índice de referencia más 300 bp

Fuente: Amiral Gestion a 31/08/2018

GLOSSARIO

Las ratios de la cartera se calculan en función de las hipótesis de fecha de reembolso de los títulos determinados por los gestores: a vencimiento, en la próxima opción de compra, en la próxima opción de venta, en otra fecha de opción de compra o con motivo de una oferta. Por tanto, las hipótesis mantenidas no siempre se corresponden con la peor situación posible, esto es, con la hipótesis que arroje el rendimiento más reducido. Estas hipótesis van en función del cupón, de los tipos de interés del mercado, de las posibles opciones de compra, venta y ajustes al alza, de la liquidez y las condiciones de refinanciación del emisor, de su política de gestión del pasivo (económico o de reputación) o incluso del tratamiento prudencial o a cargo de las agencias de calificación de la emisión. Las hipótesis erróneas pueden tener como consecuencia una estimación excedentaria del Rendimiento y del Diferencial y/o deficitaria de la Duración residual y de la Sensibilidad.

El Diferencial se calcula tomando como base la diferencia entre el Rendimiento del título y el tipo monetario a 3 meses o el Swap de tipos más cercano a la Duración residual estimada.

El Rendimiento después del coste de cobertura frente al riesgo de cambio se calcula utilizando el diferencial del tipo monetario a 3 meses o del Swap de tipos más próximo a la Duración residual estimada entre el euro y la divisa. El cálculo no tiene en cuenta los costes vinculados a la implantación efectiva de una cobertura y no implica que se haya cubierto la totalidad del riesgo de cambio.

Aviso

Este documento, de carácter comercial, tiene como objetivo presentar de forma simplificada las características del fondo. Si desea más información, puede consultar el documento de información clave para el accionista y el folleto, documentos de carácter legal disponibles en la página web de la sociedad de gestión o previa petición en las oficinas de la sociedad de gestión. Las rentabilidades pasadas no son una indicación fiable de las rentabilidades futuras.