



Amiral Gestion

ENTREPRENEURS INVESTIS



SEXTANT BOND PICKING

October 25th, 2018

Valencia

RANKIA *Funds
Experience*



Amiral Gestion en cifras

Gestora independiente fundada en 2003

- El 100% del capital de la sociedad está controlada por sus gestores y empleados
- Un equipo de 41 personas, con 22 personas en el equipo de inversión*

Activos bajo gestión: 4,040 millones de euros (cierre septiembre 2018)

- 6 fondos de inversión (gama de fondos Sextant): 3.300 millones de euros
- 4 Mandatos Institucionales: 530 millones de euros
- Gestion Privada (wealth management): 270 millones de euros

Refuerzo de los equipos en Francia y a nivel internacional

- Fortalecer nuestro equipo de inversión
- Refuerzo de nuestro middle office
- Equipos de control y riesgos
- Desarrollo comercial y de marketing



Nuestras soluciones de inversión

	ELIGIBLE		2018	1 año	3 años acumulado	5 años acumulado	Desde origen (anualizado)*	AUM	
	PEA	PEA- PME							
Fondos Renta Variable	SEXTANT PEA Renta Variable Europea Multicap <i>Fecha de lanzamiento : 18/01/2002</i>	✓	-4,0%	-6,2%	39,1%	99,6%	14,6%	457,8M€	
	SEXTANT EUROPE Renta Variable Europea Mid&Large Cap <i>Fecha de lanzamiento : 29/06/2011</i>	✓	-6,8%	-9,6%	6,2%	36,7%	7,9%	29,4 M€	
	SEXTANT PME Renta Variable Europea Small&Mid Cap <i>Fecha de lanzamiento : 01/01/2014</i>	✓	✓	-0,3%	-3,7%	51,7%	-	15,8%	176,1M€
	SEXTANT AUTOUR DU MONDE Renta Variable Global <i>Fecha de lanzamiento : 08/07/2005</i>			-1,2%	1,0%	35,0%	77,7%	6,1%	138,7M€
Renta fija global	SEXTANT BOND PICKING Renta Fija Internacional <i>Fecha de lanzamiento : 30/03/2017</i>			1,4%	1,2%	-	-	1,7%	100,1M€
Mixto flexible	SEXTANT GRAND LARGE Fondo mixto flexible <i>Fecha de lanzamiento : 11/07/2003</i>			-1,2%	-0,7%	19,2%	49,7%	10,3%	2 373,2M€

Datos con fecha : 28/09/2018



Nuestro equipo de gestión





Nuestro equipo de inversiones al completo



François BADELON
ESCP



Julien LEPAGE
ESC Bourdeaux



Louis D'ARVIEU
HEC. DEA



Raphaël MOREAU
ESSEC



David POULET
ENS Cachan, DEA, CFA



Jacques SUDRE
ESCP



Eric TIBI
HEC



Bastien GOMARE
Dauphine



Julien FAURE
Rotterdam SM



Youssef LBOUKILI
Reims MS



Paul MANIGAULT
HEC



Otilia BOLOGAN
BOCCONI, ESSEC



Sid CHORARIA
NYU



Samuel LO
HEC, CFA



John KUM
Warwick, LBS



John XU
Yale



Jacques GOUT
Université de Paris XII



Etienne GUICHERD
SFAF



Prioridad sobre el capital humano

Prioridad de la calidad del equipo de inversión

- 22 analistas y gestores dedicados a la búsqueda de las mejores oportunidades
- Gestores y analistas procedentes de las mejores instituciones y de las mejores universidades

Y su estabilidad en el tiempo

- Todos los miembros del equipo de inversión son accionistas de la gestora
- La responsabilité et l'autonomie garants de l'épanouissement des équipes

La alineación de intereses con los inversores

- Todos los gestores están invertidos en los fondos Sextant
- Ninguna evaluación ni remuneración está vinculada a criterios de corto plazo



El equipo de Sextant Bond Picking



David Poulet, CFA

- Se unió a Amiral Gestion en 2004
- ENS Cachan / DEA Derecho Mercantil / SFAF
- +13 años de experiencia en mercados financieros
- De los cuales 6 años de experiencia en gestión de renta fija



Jacques Sudre

- Se unió a Amiral Gestion en 2016
- Máster en Derecho Mercantil/ESCP
- +16 años de experiencia como gestor de renta fija (Natixis, Anaxis, DNCA)



Paul Manigault

- Se unió a Amiral Gestion en 2017
- Master en management, HEC
- 2 años de experiencia como analista financiero



El contexto de mercado





Tipo de interés libre de riesgo

- Dificultad de previsión
- Situación sin precedentes a pesar de su reciente expansión moderada
- Mercado monetario en mínimos históricos
- Bancos centrales muy prudentes (tipos largos, cambio, anticipación macro)
- Binomio rentabilidad / riesgo difícil de asumir

Tipo de interés del Bund a 10 años



Euribor 3 meses



Fuente: Bloomberg



Reducción histórica de márgenes

Análisis de los márgenes

- Paralelismo / correlación con tasa libre de riesgo
- Cierta asimetría de riesgo / factores técnicos y de flujo
- Relación entre riesgo de tipos vs. Rendimiento desfavorable (HE00 3.7 vs. 3.45%)

Itraxx Europe 5 años



Itraxx Xover 5 años



Fuente: Bloomberg

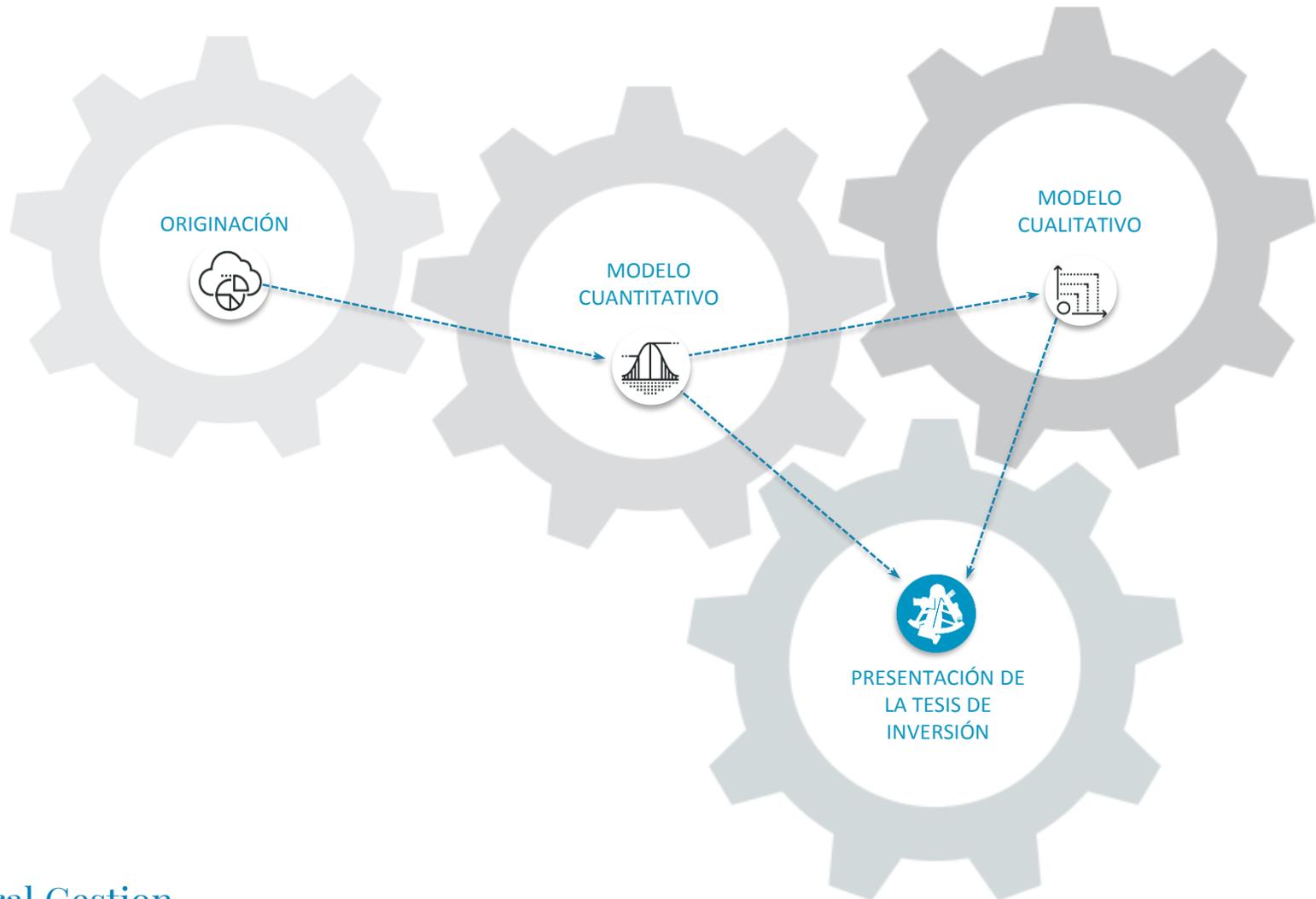


El proceso de inversión





Un proceso de 4 fases



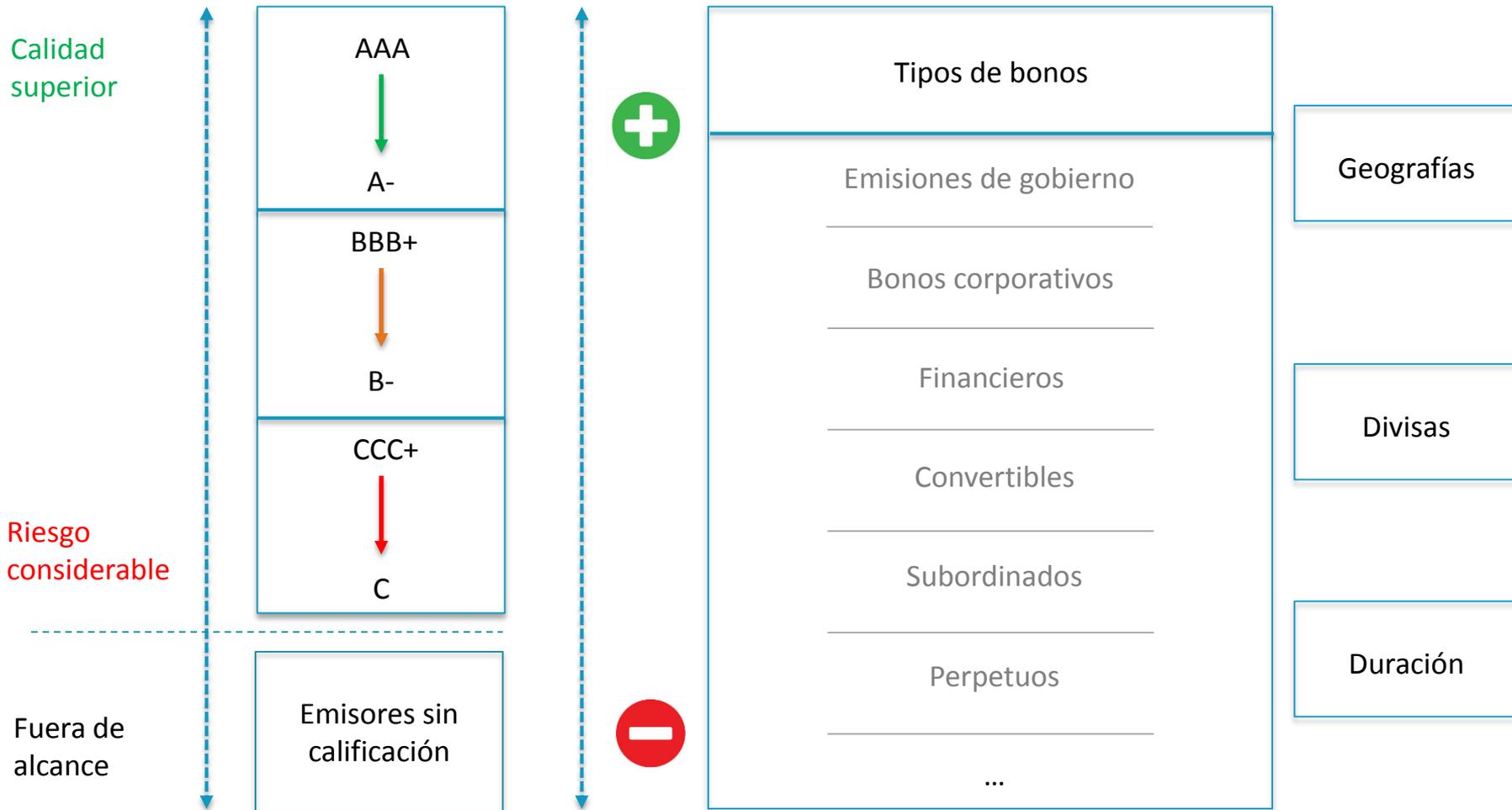


Filosofía basada en los fundamentales

	Acciones	Obligaciones
Acordar más importancia a los fundamentales de las sociedades que a los mercados	Razonar como un co-propietario de empresa	Razonar como un prestamista
Selección	Modelizar y valorar cada empresa sin apoyarse en los brokers	Llevar nuestro propio análisis de crédito sin apoyarse en las evaluaciones externas
No forzar el universo de inversión	Cualquier país, todos los tamaños de capitalización	Bonos gubernamentales, Grado de inversión, Alto Rendimiento, Corporativo, financieras, senior, subordinadas
Privilegiar los segmentos menos eficientes	Small & Midcaps	Emisiones sin rating, emisiones complejas.
No hacer apuestas macroeconómicas	Sin estrategia seguida de tendencias ni de rotación sectorial	Foco sobre sensibilidades bajas o moderadas



Medición de riesgos tradicionales





Filosofía de gestión



¿Qué buscamos?

Calidad del riesgo crediticio
Rendimiento
Spread



¿Qué evitamos?

Sensibilidad al riesgo de tipos
Riesgo divisa



Ejemplos de selección de valores

- Primeras emisiones
- Emisores solventes en un país y sector en crisis
- Emisores con dificultades cuyo próximo vencimiento está cubierto
- Bonos convertibles cuya opción de conversión ya no es ejecutable
- Emisiones en divisa distinta a la de origen del emisor
- Emisiones de duración moderada
- Cobertura del riesgo de cambio (max 20% no cubierto)



Gestión flexible en un amplio universo sin restricciones

Bonos

- Todas las zonas geográficas (máx 30% emergentes)
- Todo tipo de bonos
- Nichos de mercado
- Grado de inversión, alto rendimiento, sin calificación crediticia

Monetario

- Pagarés de empresas
- Fondos monetarios
- Depositos bancarios

Acciones

- Perfil de obligaciones
- Risk Arbitrage
- Dividendos

0 a 100%

0 a 10%

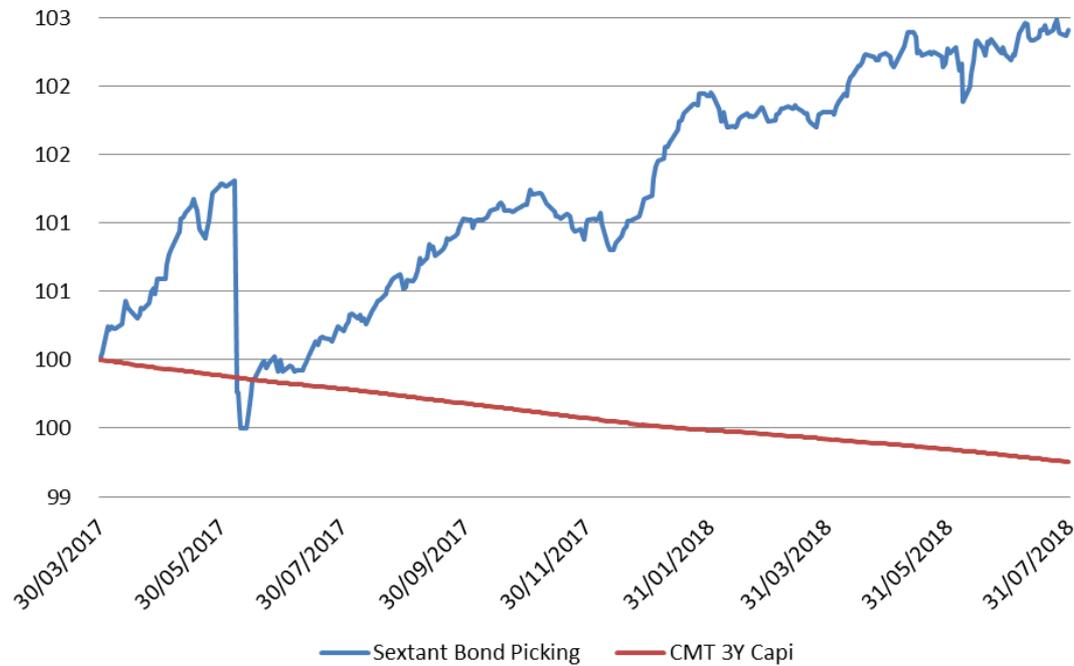
Flexibilidad de inversión

Un enfoque contrarian sin seguir ningún índice de referencia



Sextant Bond Picking

Fondo flexible y global, capaz de adaptarse a cualquier entorno de mercado



	2017	2018
Sextant Bond Picking (A)	-	1,2%
Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	-	-0,3%



Sextant Bond Picking – Cartera

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€	

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%

Fuentes: Amiral Gestion, Bloomberg, al 31/08/2017.

Avisos importantes:

- Los indicadores de la cartera son ratios brutos sólo a título indicativo. No permiten deducir la rentabilidad final de la cartera. La rentabilidad final de la cartera se verá afectada por las variaciones de los precios de mercado de los activos, los costes y los costes del riesgo.
- Se llama la atención de los inversores sobre el hecho de que el rendimiento pasado no garantiza el rendimiento futuro.



Tesis de inversion - Playtech



Un bono convertible con descuento

- Precio de la acción ha caído un 50% - hay dudas sobre la valoración y decisiones estratégicas de las compañía
- Elementos técnicos tanto en bonos como en dinámicas de mercado

Un perfil crediticio atractivo

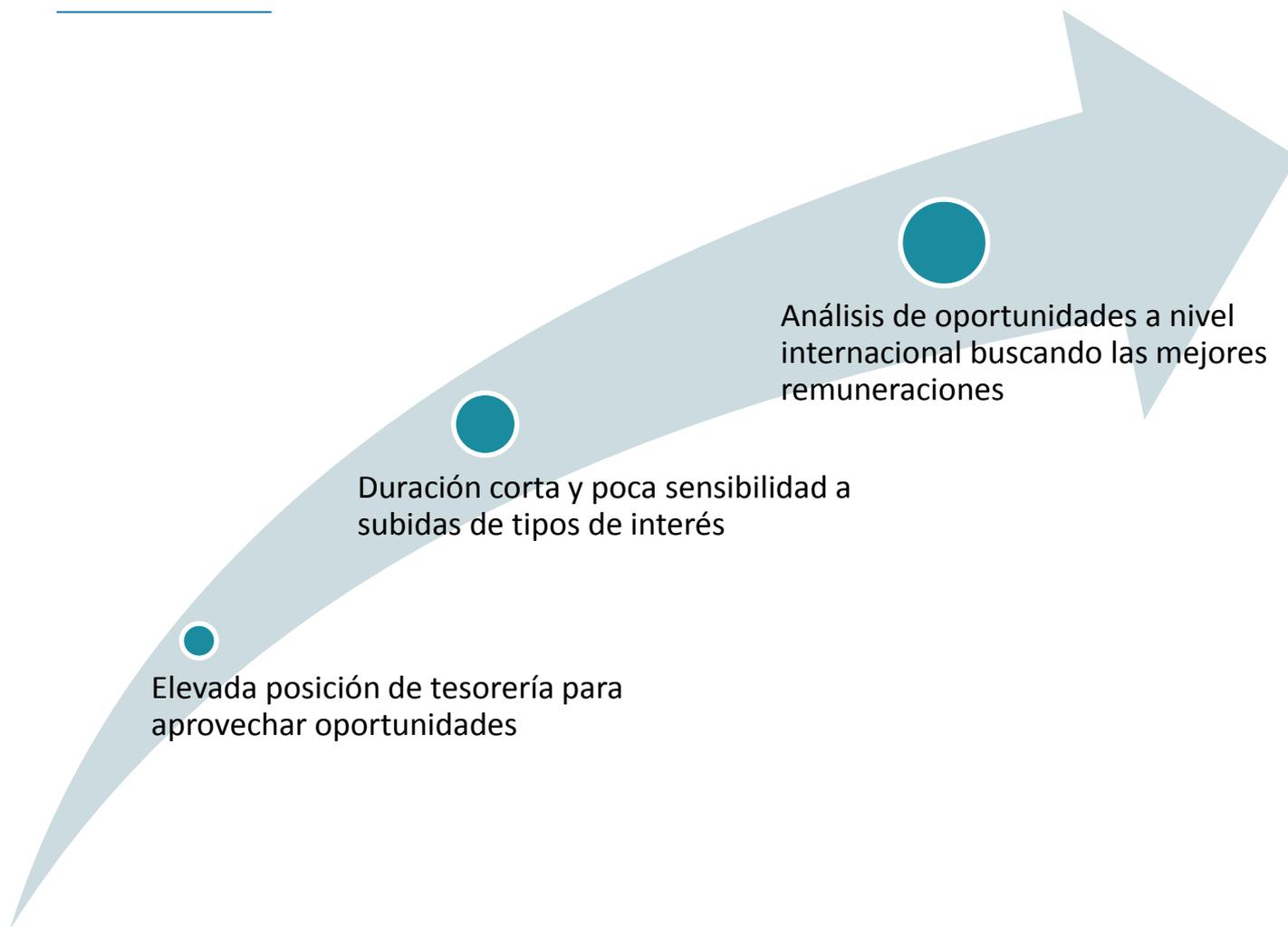
- Modelo de negocio transparente y comprensible
- Un rendimiento atractivo con un riesgo mínimo de tipos de interés
- Una situación relativamente benigna en su balance

¿Cómo capturar este tipo de oportunidades?

- Reactividad en el trading y construyendo la posición
- Convicción fundamental enfrentada con el equipo de gestión
- Mentalidad abierta y algo contraria



Posicionamiento de Sextant Bond Picking para ofrecer valor a largo plazo





Aviso Legal

La o las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) que figuran anteriormente se rigen por la legislación francesa y están regulados por la Autorité des Marchés Financiers (Autoridad de los mercados financieros francesa, AMF) y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Puesto que las IIC pueden ser registrados en el extranjero para su comercialización activa, corresponde a cada inversor comprobar en qué territorios están efectivamente registrados. Respecto de cada territorio en cuestión, recomendamos al inversor que se informe acerca de las particularidades del país en cuestión, indicadas en la sección “características administrativas”.

La entidad que publica este documento es Amiral Gestion, una sociedad de gestión de carteras autorizada y regulada por la Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) con el número GP-04000038.

La información aquí contenida no constituye un asesoramiento en materia de inversión o fiscal ni una recomendación de inversión. Esta no presupone la adecuación de las IIC aquí presentados con las necesidades, el perfil y la experiencia de cada inversor individual. En caso de dudas acerca de la información presentada o sobre la idoneidad de los IIC respecto de sus circunstancias personales, y antes de adoptar cualquier decisión de invertir, le recomendamos que recurra a su asesor financiero o fiscal.

La inversión en participaciones o acciones de cualquier IIC no está exenta de riesgos. Antes de realizar cualquier suscripción en una IIC, lea atentamente el folleto y, de forma más específica, su apartado sobre riesgos, así como el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI).

Puede obtener copias del folleto, del documento de datos fundamentales para el inversor y de los informes anuales y semestrales a través de la página web www.amiralgestion.com, o bien puede solicitarlas gratuitamente a ALLFUNDS BANK, S.A., Estafeta 6, Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109 Madrid.

El valor liquidativo (VL) está disponible en la web www.amiralgestion.com

Las fuentes de los datos sobre rentabilidades presentadas en este documento se detallan en cada diapositiva.



Aviso Legal

Avisos

Tenga en cuenta que las rentabilidades pasadas de las IIC presentados en este documento no son indicativas de los resultados futuros, pueden inducir a error y no son constantes en el tiempo.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de las mismas puede oscilar tanto al alza como a la baja, y no está garantizado. Por tanto, cabe la posibilidad de que no recupere el importe invertido inicialmente.

Las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden afectar —tanto positiva como negativamente— al valor de las inversiones y las rentas derivadas de las mismas si la divisa de referencia de la IIC difiere de la moneda de su país de residencia.

Las IIC con políticas de inversión centradas más concretamente en mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) presentan, por lo general, más volatilidad que los fondos más generalistas y diversificados. En una IIC volátil, las fluctuaciones pueden ser especialmente marcadas y, por ello, el valor de la inversión puede caer bruscamente de manera notable.

Las rentabilidades presentadas no tienen en cuenta los posibles gastos y comisiones percibidos en el momento de la suscripción y el reembolso de las participaciones o acciones de los IIC correspondientes. Las carteras, productos o valores presentados están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no puede otorgarse garantía alguna respecto de su evolución futura.

El tratamiento fiscal depende de la situación individual de cada inversor, y puede sufrir modificaciones.

La información contenida en esta documentación está dirigida exclusivamente a personas residentes en España y a aquellas a quienes la legislación aplicable no les prohíba invertir en las IIC. A este respecto, la información presentada en esta documentación no está destinada a ser difundida a ciudadanos de EE. UU. o sus representantes y en ningún caso constituirá una invitación dirigida a dichas personas. Las participaciones o acciones de los IIC mencionados en esta página web no están registradas ni serán registradas en EE.UU. en aplicación de la Ley de Valores de EE.UU. de 1933 («Securities Act 1933»), en su versión modificada, ni están admitidas en virtud de ninguna ley estadounidense. Las participaciones o acciones de dichos IICVM no deberán ofrecerse, venderse ni transferirse en EE.UU. (incluidos sus territorios y posesiones) ni beneficiar directa ni indirectamente a una persona estadounidense («US person») (en la acepción del reglamento S de la Securities Act de 1933) o asimilada (según se establece en la ley estadounidense denominada «HIRE» de 18 de marzo de 2010 y en la normativa FATCA).



Amiral Gestion

ENTREPRENEURS INVESTIS

Pablo MARTÍNEZ

Responsable de Relación con Inversores para España

M. 34 622 33 77 72
pm@amiralgestion.com

François BADELON

Presidente de Amiral Gestion

T. +33 977 21 61 21
fb@amiralgestion.com

Oficina Madrid

Calle Almagro, 4

C.P. 28010

inversores@amiralgestion.com

Francisco RODRÍGUEZ

Responsable de Desarrollo de Negocio Institucional

M. 674 60 38 69
fjr@amiralgestion.com