

### 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	0,1%	-0,1%
3 meses	1,2%	-0,1%
6 meses	1,1%	-0,3%
1 año	1,4%	-0,5%
3 años	-	-
5 años	-	-

	2018	2019
Sextant Bond Picking (A)	0,8%	1,6%
Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	-0,5%	-0,2%

#### Principales inversiones

Emisión	Moneda	Sector	País	% de patrimonio neto
Casino TSSDI 2049	EUR	Distribución	Francia	4,5%
Solocal 03-2022	EUR	Comunicación	Francia	3,3%
Cibus RE 05-21	EUR	Inmobiliario	Suecia	3,2%
Playtech OC 11-19	EUR	Tecnología	Reino Unido	3,1%
Eramet 4.5% 11-20	EUR	Energía	Francia	3,0%

#### Punto de valor

En abril, incorporamos a la cartera el bono de **Ocado**, con un rendimiento del 4% y vencimiento en 2024. La firma cotiza en la Bolsa de Londres desde 2010 y su capitalización supera actualmente los 9500 millones de libras. Se trata de la mayor firma de distribución alimentaria puramente online del Reino Unido (a través de una alianza con Marks & Spencer), es decir, que no cuenta con una red de establecimientos físicos. Al comercializar su propia plataforma tecnológica, Ocado Smart Platform, también constituye un proveedor de soluciones globales de primer nivel en el ámbito de la distribución alimentaria online. Entre sus clientes, destacan el grupo Casino en Francia o Kroger en Estados Unidos. De cara a cumplir los contratos de colaboración con sus clientes, la firma deberá invertir un gran volumen de capital (350 millones de libras) en 2019 en centros logísticos, cuyos ingresos no se reconocerán hasta la fase de explotación. No obstante, su excelente posición de efectivo,

de 411 millones de libras, cubre con creces las inversiones futuras. La empresa también debe recibir 562 millones de libras de M&S en el tercer trimestre en el marco de su alianza. La deuda de la firma se sitúa en 361 millones de libras, muy inferior al flujo de efectivo actual y previsto. La dinámica positiva de su división de distribución en el Reino Unido permite financiar la sólida actividad de la división de tecnología. La base de activo único que constituyen los centros logísticos robotizados es otro elemento favorable. A nuestros ojos, este perfil de protección para los acreedores concuerda con el diferencial de crédito próximo al 2,5% de este título, cuyo perfil corresponde a la ligera relajación de la limitación de duración que expusimos el mes pasado.

#### Asignación

<b>Obligaciones</b>	<b>56,4%</b>
de soberana	0,1%
de cual, deuda corporativa	37,9%
de cual, bonos financieros	7,3%
de cual, bonos convertibles	11,1%
<b>Acciones</b>	<b>5,9%</b>
en estrategias de arbitraje de riesgos	0,7%
en estrategias de rendimiento	5,2%
<b>Tesorería y Similares</b>	<b>37,7%</b>

#### Indicadores

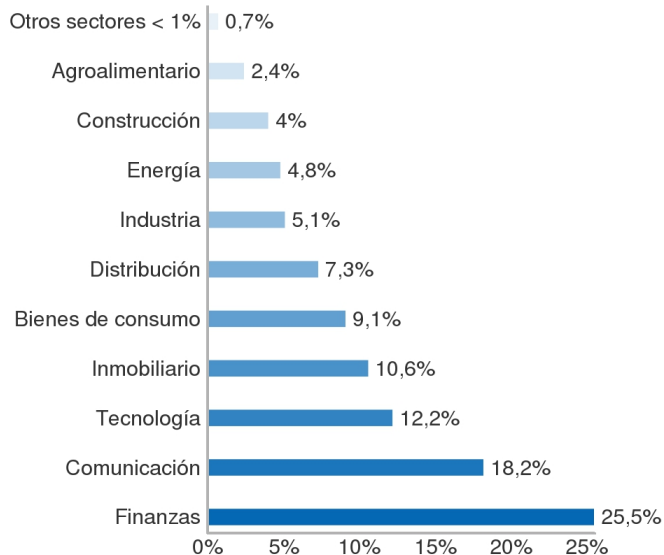
	Parte invertida en obligaciones	Tamaño total del fondo
<b>Rendimiento bruto</b>	5,6%	3,4%
<b>Rendimiento después del coste de cobertura de cambio</b>	5,1%	3,1%
<b>Diferencial (puntos básicos)</b>	528	316
<b>Duración residual</b>	3,1	1,8
<b>Sensibilidad a los tipos</b>	2,5	1,4
<b>Sensibilidad a la renta variable</b>	4,1%	7,5%
<b>Exposición bruta/ Neta a divisas</b>	13,9% / 1,9%	
<b>Número de posiciones / Media de activos</b>	58 / 447 M€	



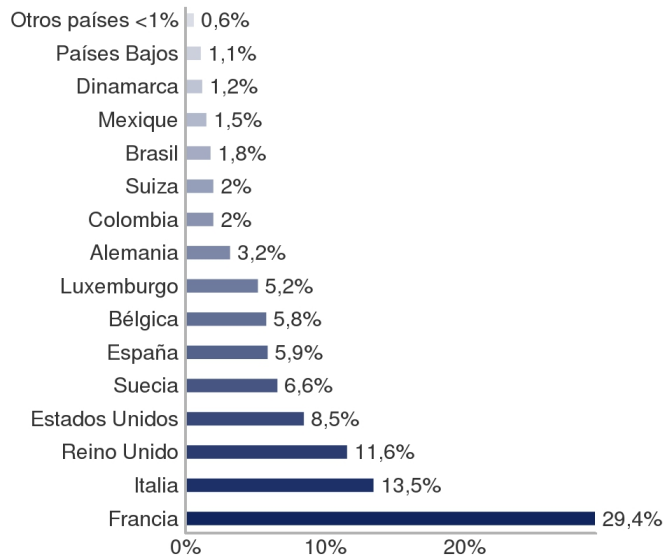
## Distribución del patrimonio invertido

Vencimiento	< 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 7 años	7 a 10 años	> 10 años	bonos perpetuos	Acciones
Base 100%	20,5%	31,9%	31,9%	2,4%	1,6%	1,5%	1,9%	8,4%

## Distribución sectorial del patrimonio invertido



## Distribución geográfica del patrimonio invertido



## Principales características

<b>Forma jurídica</b>	OICVM / Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés	<b>Fecha de lanzamiento</b>	Fondo : 30/03/2017 Participación : 30/03/2017
<b>Categoría de participación</b>	Participación A todos los suscriptores	<b>Duración de inversión recomendada</b>	Superior a 3 años
<b>Código ISIN</b>	FR0013202132	<b>Centralización-Liquidación/Entrega</b>	D-1 at 10 / D+2
<b>Código Bloomberg</b>	AGSBPKA FP	<b>Depositarío</b>	CACEIS BANK
<b>Clasificación AMF</b>	FI "Bonos y otros instrumentos de deuda internacionales"	<b>Agente centralizador</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID
<b>Indice de referencia</b>	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	<b>Dominante fiscal</b>	- -
<b>VL / Patrimonio neto</b>	103,63 € / 208,434 M€	<b>Gastos de entrada</b>	1,0% imp. incluidos maximum
<b>Periodicidad de valoración</b>	Diaria, sobre las cotizaciones de cierre de los mercados	<b>Gastos de salida</b>	0,0% imp. incluidos maximum
<b>Perfil de riesgo</b>	1 2 3 4 5 6 7	<b>Gastos de gestión fijos</b>	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.		<b>Comisión de rendimiento</b>	15% (imp. incl.) de la rentabilidad del FI que exceda la de su índice de referencia más 300 bp

Fuente: Amiral Gestion a 30/04/2019

## 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.

**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)**

Sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF bajo el número GP AMF-04000038 / Sociedad registrada en la ORIAS con el número 12065490 / Sociedad por acciones simplificada (Société par actions simplifiée) con un capital de 629 983 euros - RCS Paris 445 224 090 - IVA : FR 33 445 224 090