

SEXTANT BOND PICKING



El rendimiento trimestral del fondo fue del 1,3% y su índice de referencia fue del -0,2%

SEXTANT BOND PICKING es un fondo de renta fija con una filosofía de gestión de "valor/fundamental": - nos centramos en la gestión del riesgo de crédito (remuneración frente a coste del riesgo);

- el análisis de crédito de los emisores se realiza internamente y no se basa en las calificaciones de las agencias de calificación;
- evitamos al máximo las apuestas macroeconómicas sobre los tipos (dando preferencia a sensibilidades débiles o moderadas) y las divisas (cubriendo lo esencial del riesgo de cambio);
- No nos imponemos restricciones en el universo de inversión para poder posicionarnos en los segmentos menos eficaces del mercado: Emisiones no calificadas, convertibles fuera del dinero, emisiones en divisas no domésticas del emisor, papeles y/o industrias complejas...

El fondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en acciones (10% como máximo), principalmente arbitrajes en operaciones de mercados o en sociedades cuyo dividendo sea elevado.

Situación del mercado

El mes de septiembre registró, por primera vez desde marzo, un tímido repunte de los diferenciales de crédito de la deuda de alto rendimiento, de 412 puntos básicos el 1 de septiembre hasta 428 puntos básicos el 30 de septiembre (índice Bloomberg Barclays High Yield, excluidos financieros). La evolución de la situación sanitaria y la caída de los indicadores económicos debilitaron un mercado que, durante el resto del periodo, protagonizó un dinamismo notable. Las esperanzas de que se produzca una recuperación rápida se vieron parcialmente frustradas. Las ganancias de los índices de deuda corporativa de alto rendimiento son, en términos generales, superiores al 1% en comparación con el inicio del año, mientras que las previsiones de impago en este segmento oscilan entre el 7% y el 10%, según las agencias de calificación.

Estructura de la cartera

Reforzamos ligeramente el componente de tesorería de la cartera durante el trimestre, que pasó del 14,6% al 16,3% a finales de septiembre. Realizamos operaciones de arbitraje en determinadas participaciones que se revalorizaron con rapidez y ya no presentaban un potencial de rentabilidad suficiente. Reforzamos algunas posiciones que seguían ofreciendo rentabilidades próximas a sus máximos históricos debido a los movimientos del mercado. A finales de septiembre, la rentabilidad del fondo tras los costes de cobertura de los tipos de cambio de la parte invertida en renta fija de la cartera ascendía a

6,2%, frente al 7,3% de finales de junio. La sensibilidad al riesgo de tipos sigue limitada a 2,4. La rentabilidad para todo el fondo tras la cobertura de tipos de cambio, incluidos los activos líquidos, es del 4,8% (frente al 5,7% de finales de junio), con una sensibilidad a los tipos de 1,9. La sensibilidad del fondo a los mercados de renta variable (delta) se mantiene estable en el 9,4% y responde esencialmente al componente accesorio invertido en renta variable (7,8% de la cartera).

Principales operaciones

Al igual que el trimestre anterior, ejecutamos una rotación parcial de la cartera a fin de adaptarnos lo mejor posible a las condiciones del mercado. Reforzamos la posición en **Quadiant**, que sigue ofreciendo un rendimiento máximo desde hace tres años y cuyo atractivo derivado del perfil crediticio se ve apuntalado por la mejora del perfil operativo, la buena gestión de la reducción de la actividad de envíos y la recurrencia de las nuevas actividades, en concreto las taquillas para paquetes ("parcel lockers").

Se redujeron varias posiciones iniciadas debido a la crisis de liquidez y que habían registrado rápidas revalorizaciones. Este es el caso, por ejemplo, de nuestras posiciones en **Faurecia**, **Rexel** o **FNAC**, que liquidamos durante el trimestre.

Sextant Bond Picking también ajustó la inversión en las posiciones auríferas **Tocqueville Gold** y **Ixios Gold**, iniciada el trimestre anterior a través de dos fondos, y situó su ponderación en alrededor del 3% del fondo, frente al 4% anterior. Esta decisión se vio motivada por la excelente rentabilidad de estas posiciones durante los últimos meses, mientras el oro alcanzaba nuevos niveles récord.

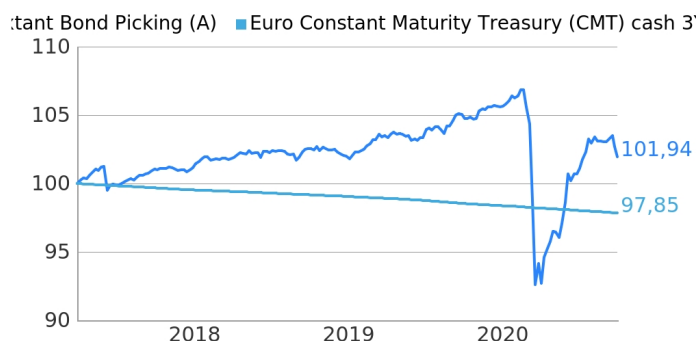
Por último, el trimestre se caracterizó por la amortización a vencimiento de nuestra posición en **SAF Holland** y la amortización anticipada de nuestra posición en HT Global IT Solutions, que reforzaron la liquidez del fondo.

Perspectivas

Tras haber empleado en gran medida el componente de liquidez para aprovechar oportunidades en marzo y abril, Sextant Bond Picking efectuó operaciones de arbitraje en la mayoría de las posiciones que dejaron de presentar el suficiente potencial. El nivel de tesorería se sitúa en el 16,3% de la cartera y se recuperó por completo el posicionamiento defensivo de la cartera. Solo en estas condiciones parece posible operar con unos niveles de riesgo pertinentes con el fin de obtener un rendimiento razonable al tiempo que se mantiene una gran capacidad de selección.

Rentabilidades

	Sextant Bond Picking (A)	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y
1 mes	-1,3%	-0,1%
3 meses	1,3%	-0,2%
6 meses	8,4%	-0,4%
1 año	-2,9%	-0,7%
2 años	-0,6%	-1,3%
3 años	0,9%	-1,8%



Sextant Bond Picking (A)	0,8%	3,6%	-3,5%
Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	-0,5%	-0,7%	-0,5%



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
Hipótesis de call de la gestora	11,1%	37,4%	27,5%	7,9%	0,0%	0,0%	8,2%	7,8%
Maturity máxima	11,1%	28,5%	26,0%	7,9%	0,0%	0,0%	18,8%	7,8%

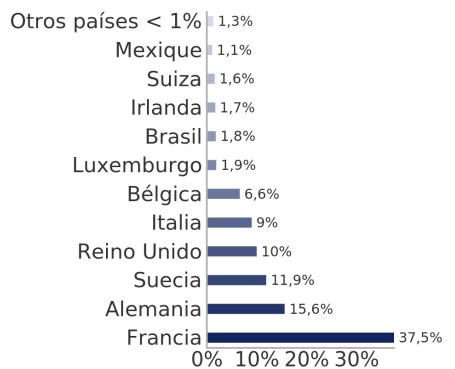
Asignación

Obligaciones	77,2%
de soberana	0,0%
de cual, deuda corporativa	52,5%
de cual, bonos financieros	5,3%
de cual, bonos convertibles	19,4%
Acciones *	6,5%
en estrategias de arbitraje de riesgos	0,0%
en estrategias de rendimiento	6,5%
Tesorería y Similares	16,3%
* De las cuales financieras	2,9%

Distribución sectorial de la cartera de acciones



Distribución geográfica de la cartera de acciones



* del patrimonio invertido

Principales inversiones

Emisión	Moneda	Sector	País	% de patrimonio neto
Econocom OC 0.5% 06-2023	EUR	Servicios informáticos	Bélgica	5,5%
Casino TSSDI 2049	EUR	Venta de alimentos	Francia	5,4%
Thyssenkrupp 2.875% 02-2024	EUR	Conglomerado industrial	Alemania	5,1%
Kloekner & Co OC 2% 09-2023	EUR	Distribución especializada	Alemania	5,1%
Guala Closures EUR+3.5% 04-2024	EUR	Contenedores y embalajes	Italia	5,1%

Indicadores

	Parte obligaciones	Total del fondo		Parte obligaciones	Total del fondo
Rendimiento bruto	6,3%	4,8%	Sensibilidad a los tipos	2,4	1,9
Rend. después cobert. de cambio	6,2%	4,8%	Sensibilidad a RV	3,8%	9,4%
Diferencial (pb)	665	533	Exposición bruta/ Neta a divisas	12,4% / -0,2%	
Duración residual	2,9	2,3	Número de posiciones / Media de activos	58 / 410 M€	

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	Centraliz.-Liquid./Entrega	D-1 at 10 / D+2
Código Bloomberg	AGSBPKA FP	Depositorio	CACEIS BANK
Clasificación AMF	FI "Bonos y otros instrumentos de deuda internacionales"	Agente centralizador	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES MADRID
Ind. de referencia	Euro Constant Maturity Treasury (CMT) cash 3Y	Fiscalidad	- -
VL clase / Patrimonio neto del Fondo	101,94 € / 177,57 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 maximum 15% (imp. incl.) de la rentabilidad del FI que exceda la de su índice de referencia más 300 bp
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	

Fuente: Amiral Gestion a 30/09/2020

GLOSSARIO

El glosario completo está disponible en el informe mensual de su fondo, en la página web www.amiralgestion.com.

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

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