

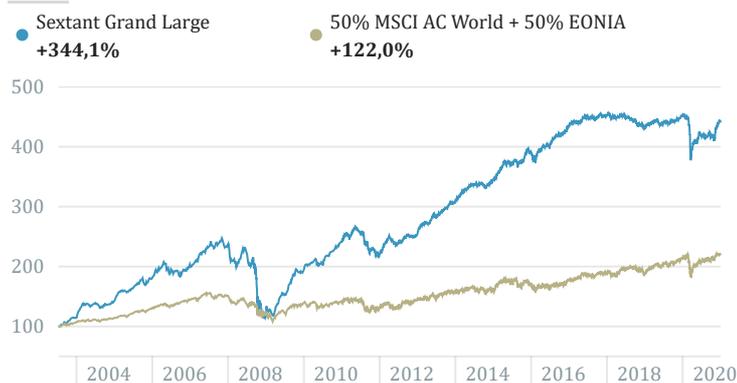
Sextant Grand Large est un fonds diversifié dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100% en fonction de la valorisation à long-terme des marchés actions. Les actions sont ensuite sélectionnées individuellement dans le monde entier en dehors de toute référence indiciaire. La part de l'actif restante est investie en obligations sélectionnées de la même façon, et en produits monétaires.

## CHIFFRES CLÉS

Actif net fonds	1 366,6M€
VL part	444,08€
Capitalisation moyenne des actions	15,59Md€
Capitalisation médiane des actions	799,0M€
Nombre de lignes	94
Profil de risque	<b>4</b> 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.

## PERFORMANCES HISTORIQUES



## PERFORMANCES

	Performances cumulées								Performances annualisées		
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Fonds	+2,57%	+6,29%	+6,44%	-1,81%	-1,81%	-1,68%	+13,58%	+344,09%	-0,56%	+2,58%	+8,90%
Indice de référence	+1,14%	+4,85%	+6,78%	+4,15%	+4,15%	+18,25%	+30,14%	+122,05%	+5,73%	+5,40%	+4,67%

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice de référence
2020	-1,15%	-2,41%	-8,68%	+3,14%	+0,38%	+1,14%	-0,60%	+0,77%	-0,03%	-1,48%	+5,19%	+2,57%	-1,81%	+4,15%
2019	+1,46%	+0,13%	+0,54%	+0,46%	-1,41%	+0,60%	+0,47%	-0,22%	+0,59%	-0,04%	+0,81%	+1,16%	+4,62%	+13,57%
2018	+0,03%	-0,02%	-0,63%	+0,39%	-0,01%	-0,36%	-0,17%	-0,61%	+0,13%	-2,11%	+0,12%	-1,11%	-4,29%	-0,03%
2017	+0,83%	+0,82%	-0,17%	+0,47%	+1,64%	-0,56%	+0,04%	-0,37%	+0,67%	+1,09%	-0,51%	-0,07%	+3,91%	+5,64%

Le 02/05/2018, pour mieux illustrer la dimension internationale du fonds, nous avons décidé de modifier l'indicateur de référence : 50 % MSCI World + 50 % Eonia (précédemment 50% du CAC All Tradable et de 50% Eonia).

## INDICATEURS STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds (indice)	11,3% (12,7%)	6,8% (9,1%)	5,9% (8,5%)
Ecart de suivi	8,5%	6,2%	5,9%
Ratio d'information	-0,70	-1,02	-0,48
Ratio de Sharpe	-0,16	-0,04	0,54
Max drawdown	-16,71%	-17,28%	-17,28%

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Top 5	Bottom 5
Falcon Gold Equity I USD	Hyve Group PLC
Ceconomy	Easyjet
Alibaba	Unibail
Alten	Novagold
Ixios Gold F	SME Credit Realisation New 2

## PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

Nom	Type	Secteur	Pays	% de l'actif net
Ixios Gold F	OPCVM Or	Or / Argent	France	2,6%
Casino TSSDI 2049	Obligations	Distribution	France	1,9%
Berkshire Hathaway Inc- CL A	Actions	Holding	Etats-Unis	1,9%
Bolloré	Actions	Communication	France	1,7%
Econocom OC 0.5% 06-2023	Obligations convertibles	Technologie	Belgique	1,5%

## EXPOSITION

(ÉVOLUTION M / M-1)

<b>Exposition brute actions</b>	41,7%	+469bp
>2Mds€	11,1%	-178bp
500M€ - 2Mds€	14,0%	-102bp
<500M€	11,2%	+364bp
Actions Aurifères	5,4%	+385bp
<b>Futures et Options</b>	-12,7%	-530bp
<b>Exposition nette actions</b>	29,0%	-61bp
<b>Obligations</b>	13,7%	-358bp
corporate	9,7%	-18bp
financières	0,8%	-319bp
convertibles	3,2%	-22bp
<b>Liq., Monét., Arb.</b>	44,6%	-842bp

## ALLOCATION SECTORIELLE

(POCHE ACTION)

Or / Argent	12,8%	+878bp
Holding	12,1%	+130bp
Finance	10,7%	-145bp
Services aux entreprises	9,3%	+913bp
Médias / Internet	8,0%	-2068bp
Technologie	6,4%	+631bp
Industrie	6,0%	-707bp
Distribution	5,3%	+534bp
Communication	4,3%	+151bp
Fonds Actions	3,8%	+379bp
Agroalimentaire	2,7%	+115bp
Energie	2,7%	+131bp
Biens de consommation	2,6%	-217bp
Autres < 2,5%	13,2%	+63bp

## ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE

(POCHE ACTION)

France	46,4%	+1659bp
Allemagne	12,1%	+991bp
Etats-Unis	9,9%	+401bp
Japon	4,5%	-819bp
Royaume-Uni	4,3%	-1847bp
Belgique	4,1%	+271bp
Canada	3,7%	+210bp
Hong Kong	3,1%	-276bp
Grèce	2,7%	+131bp
Autres < 2,5%	9,2%	+85bp

## INDICATEURS OBLIGATAIRES

	Poche obligataire	Total fonds
<b>Rendement brut</b>	4,7%	0,6%
<b>Rendement après cov. de change</b>	4,6%	0,6%
<b>Spreads (point de base)</b>	515	70
<b>Durée résiduelle (années)</b>	2,7	0,4
<b>Sensibilité Taux</b>	1,9	0,3

## RÉPARTITION PAR NOTATIONS (POCHE OBLIGATAIRE)

Investment Grade	6,9%	-388bp
Haut rendement	45,4%	+893bp
Non noté	47,7%	+1495bp

## RÉPARTITION PAR MATURITÉ (POCHE OBLIGATAIRE)

Maturité	< 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 7 ans	7 à 10 ans	> 10 ans	Perpétuelle	Actions
<b>Hypothèse de maturité SGP</b>	9,24%	46,68%	27,48%	0,25%	0%	0%	16,35%	0%

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- **Forme juridique** : OPCVM / FCP de droit français
- **Catégorie de part** : Part A tous souscripteurs
- **Code ISIN** : FR0010286013
- **Code Bloomberg** : AMSEGLA FP Equity
- **Ind. de référence a posteriori** : 50% MSCI AC World + 50% EONIA
- **Périodicité de valorisation** : Quotidienne sur les cours de clôture des marchés
- **Date de lancement** : Fonds : 11/07/2003 Part : 11/07/2003
- **Horizon d'investissement** : Supérieure à 5 ans
- **Centralisation- Règlement/Livraison** : J à 10 h / J + 2
- **Agent centralisateur** : CACEIS Bank
- **Dépositaire** : CACEIS Bank
- **Frais d'entrée** : 2% TTC maximum
- **Frais de sortie** : 1% TTC maximum
- **Frais de gestion fixes** : 1,7% TTC maximum
- **Commission de performance** : 15% TTC de la performance au-delà de 5% par année calendaire

Amiral Gestion au 31/12/2020

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'objectif de Sextant Grand Large est, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et de la sélection individuelle d'actions et d'obligations, la recherche d'une croissance annuelle du capital supérieure à 5% nette de frais de gestion sur la durée de placement recommandée.

Le processus de gestion suit trois étapes :

- 1) l'exposition nette aux actions varie de 0% à 100% de l'actif net en fonction de la valorisation des marchés
- 2) les actions achetées sont les idées les plus défensives de l'équipe
- 3) le fonds investit de façon opportuniste dans d'autres classes d'actifs, notamment en obligations, quand leur valorisation offre une marge de sécurité suffisante (de 0 à 100% de l'actif net).

Sextant Grand Large progresse de +6,29% sur le trimestre, contre une hausse de +4,85% pour son indice de référence suite à l'annonce de l'efficacité des vaccins, offrant ainsi une perspective de sortie à la crise sanitaire. Sur l'ensemble de l'année le fonds recule de -1,81% contre +4,15% pour l'indice de référence. La sous-performance sur l'année s'explique principalement par notre sous-exposition au marché américain qui a rebondi plus fort et plus vite que les marchés européens et asiatiques, tiré notamment par des valeurs technologiques à la valorisation très élevée. A ce titre, Tesla est un exemple emblématique après x7 sur l'année et x17 en 15 mois, le groupe concentre des attentes semble-t-il démesurées de monétisation de ses solutions de conduite autonome face à une forte concurrence de Google notamment.

### L'allocation d'actifs

L'exposition nette aux actions évolue en fonction de la valorisation des marchés ajustée du cycle. Plus les marchés sont chers, moins le fonds est exposé et inversement, ceci en-dehors de tout scénario macroéconomique ou boursier. A fin décembre, l'exposition nette au marché des actions est en baisse à 29,4% en raison de la forte hausse des principaux indices sur le trimestre suite aux bonnes nouvelles sur le plan sanitaire. Elle se décompose entre une exposition brute de 41,8% et des couvertures représentant 12,4% du fonds, celles-ci n'étant pas appelées à dépasser 20%. Le niveau de couvertures est aujourd'hui élevé car nous avons de nombreuses idées d'investissement en actions qui nous paraissent attractives en particulier en Europe et en Asie, mais les marchés américains traitent à des multiples très élevés en particulier pour les valeurs technologiques. Le reste du fonds est composé d'obligations (13,7%) et de liquidités au sens large, incluant opérations d'arbitrage et produits monétaires (44,6%).

### Poche actions

Nous choisissons pour Sextant Grand Large, parmi l'ensemble des idées de l'équipe, celles dont le rapport qualité-prix nous semble offrir le plus faible potentiel de baisse à long terme sur un plan fondamental. Nous privilégions donc les dossiers présentant à la fois une valorisation modérée, notamment au regard de leur bilan (trésorerie nette, BFR, etc.) et une activité raisonnablement prédictible. Nous veillons également à une bonne diversification en matière de géographies, de tailles et de secteurs.

Sur le trimestre, les principaux contributeurs de notre poche action sont les valeurs cycliques ou les plus exposées à la crise sanitaire comme Hyve ou Jacquet Metal. Hyve est une société spécialisée dans l'organisation internationale de salons et d'expositions dont l'activité est évidemment très fortement réduite à cause des mesures sanitaires et de la réduction des déplacements. Elle bénéficie logiquement d'une possible sortie de la crise suite aux annonces des vaccins. Jacquet Metal, un des plus importants distributeurs européens d'aciers spéciaux, bénéficie également du rebond d'optimisme avec l'espoir d'une reprise économique qui devrait favoriser les volumes et la rentabilité. Par ailleurs, la forte hausse des prix des matières premières devrait être très favorable pour les marges si elle se maintient.

Du côté de notre poche aurifère, Novagold a contribué négativement à la performance du fonds ce trimestre sur fonds de recul du prix de l'or. Ce mouvement de court terme, habituel dans des marchés qui retrouvent un regain d'optimisme, ne remet en rien en cause la qualité de l'actif en phase de développement détenu conjointement avec Barrick en Alaska. D'autre part les sous-jacents favorables que nous voyons pour le secteur des minières en métaux précieux d'une manière générale sont toujours en place. Que ce soit d'un point de vue fondamental, à cause des contraintes structurelles qui pèsent sur l'offre, ou bien d'un point de vue macroéconomique. On notera d'ailleurs l'introduction en bourse réussie de Gatos Silver, une société exploitant de l'argent au Mexique, ce trimestre. A la fin de l'année, le titre était en progression de plus de 60% et a constitué des plus forts contributeurs positifs de ce dernier trimestre.

### Poche obligataire et autres classes

Côté obligataire, nous maintenons notre stratégie de prudence avec une part investie en obligations relativement limitée représentant 13,7%. En effet les taux de défauts sur le segment haut rendement en EUR se sont établis autour de 4% sur l'année 2020, ce qui demeure contenu au regard de la situation difficile de secteurs entiers de l'économie. Les mesures de soutien gouvernementales telles que chômage partiel et prêts garantis ont agi comme un retardateur de défaut. Les anticipations pour 2021 s'étalent entre 3 et 12% selon les banques ou les agences de notation. Le rendement moyen du marché se situant autour de 3%, on observe clairement le besoin de discrimination afin de sélectionner des rapports rendement-risque cohérents.

Le portefeuille actuel offre un rendement net de couvertures de change de 4,6% avec une sensibilité de 1,9, ce qui nous paraît satisfaisant dans ce contexte de faible rémunération du risque.

Le principal contributeur sur le trimestre est l'obligation perpétuelle Casino. Le marché apprécie positivement les rachats effectués par la société sur ses différentes souches obligataires ainsi que la cession définitive de Leader Price à Adli avec l'encaissement du prix de cession.

Sextant Grand Large est un fonds diversifié dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100% en fonction de la valorisation à long-terme des marchés actions. Les actions sont ensuite sélectionnées individuellement dans le monde entier en dehors de toute référence indiciaire. La part de l'actif restante est investie en obligations sélectionnées de la même façon, et en produits monétaires.

## CHIFFRES CLÉS

Actif net fonds	1 366,6M€
VL part	452,81€
Capitalisation moyenne des actions	15,59Md€
Capitalisation médiane des actions	799,0M€
Nombre de lignes	94
Profil de risque	<b>4</b> 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.

## PERFORMANCES HISTORIQUES



## PERFORMANCES

	Performances cumulées								Performances annualisées		
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Fonds	+2,63%	+6,48%	+6,82%	-1,12%	-1,12%	+0,25%	-	+0,25%	+0,08%	-	+0,08%
Indice de référence	+1,14%	+4,85%	+6,78%	+4,15%	+4,15%	+18,25%	-	+18,25%	+5,73%	-	+5,73%

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice de référence
2020	-1,09%	-2,36%	-8,62%	+3,20%	+0,44%	+1,20%	-0,54%	+0,83%	+0,03%	-1,43%	+5,25%	+2,63%	-1,12%	+4,15%
2019	+1,51%	+0,17%	+0,59%	+0,52%	-1,37%	+0,66%	+0,54%	-0,16%	+0,65%	+0,02%	+0,86%	+1,22%	+5,30%	+13,57%
2018	-0,02%	+0,03%	-0,57%	+0,46%	+0,05%	-0,30%	-0,11%	-0,55%	+0,18%	-2,05%	+0,17%	-1,05%	-3,80%	+0,20%
2017													-	-

Le 02/05/2018, pour mieux illustrer la dimension internationale du fonds, nous avons décidé de modifier l'indicateur de référence : 50 % MSCI World + 50 % Eonia (précédemment 50% du CAC All Tradable et de 50% Eonia).

## INDICATEURS STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds (indice)	11,3% (12,7%)	6,8% (9,1%)	- (-)
Ecart de suivi	8,5%	6,2%	-
Ratio d'information	-0,62	-0,92	-
Ratio de Sharpe	-0,10	0,05	-
Max drawdown	-16,59%	-16,59%	-

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Top 5	Bottom 5
Falcon Gold Equity I USD	Hyve Group PLC
Ceconomy	Easyjet
Alibaba	Unibail
Alten	Novagold
Ixios Gold F	SME Credit Realisation New 2

## PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

Nom	Type	Secteur	Pays	% de l'actif net
Ixios Gold F	OPCVM Or	Or / Argent	France	2,6%
Casino TSSDI 2049	Obligations	Distribution	France	1,9%
Berkshire Hathaway Inc- CL A	Actions	Holding	Etats-Unis	1,9%
Bolloré	Actions	Communication	France	1,7%
Econocom OC 0.5% 06-2023	Obligations convertibles	Technologie	Belgique	1,5%

EXPOSITION  
(ÉVOLUTION M / M-1)

Exposition brute actions	41,7%	+469bp
>2Mds€	11,1%	-178bp
500M€ - 2Mds€	14,0%	-102bp
<500M€	11,2%	+364bp
Actions Aurifères	5,4%	+385bp
Futures et Options	-12,7%	-530bp
Exposition nette actions	29,0%	-61bp
Obligations	13,7%	-358bp
corporate	9,7%	-18bp
financières	0,8%	-319bp
convertibles	3,2%	-22bp
Liq., Monét., Arb.	44,6%	-842bp

ALLOCATION SECTORIELLE  
(POCHE ACTION)

Or / Argent	12,8%	+878bp
Holding	12,1%	+130bp
Finance	10,7%	-145bp
Services aux entreprises	9,3%	+913bp
Médias / Internet	8,0%	-2068bp
Technologie	6,4%	+631bp
Industrie	6,0%	-707bp
Distribution	5,3%	+534bp
Communication	4,3%	+151bp
Fonds Actions	3,8%	+379bp
Agroalimentaire	2,7%	+115bp
Energie	2,7%	+131bp
Biens de consommation	2,6%	-217bp
Autres < 2,5%	13,2%	+63bp

ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE  
(POCHE ACTION)

France	46,4%	+1659bp
Allemagne	12,1%	+991bp
Etats-Unis	9,9%	+401bp
Japon	4,5%	-819bp
Royaume-Uni	4,3%	-1847bp
Belgique	4,1%	+271bp
Canada	3,7%	+210bp
Hong Kong	3,1%	-276bp
Grèce	2,7%	+131bp
Autres < 2,5%	9,2%	+85bp

## INDICATEURS OBLIGATAIRES

	Poche obligataire	Total fonds
Rendement brut	4,7%	0,6%
Rendement après cov. de change	4,6%	0,6%
Spreads (point de base)	515	70
Durée résiduelle (années)	2,7	0,4
Sensibilité Taux	1,9	0,3

## RÉPARTITION PAR NOTATIONS (POCHE OBLIGATAIRE)

Investment Grade	6,9%	-388bp
Haut rendement	45,4%	+893bp
Non noté	47,7%	+1495bp

## RÉPARTITION PAR MATURITÉ (POCHE OBLIGATAIRE)

Maturité	< 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 7 ans	7 à 10 ans	> 10 ans	Perpétuelle	Actions
Hypothèse de maturité SGP	9,24%	46,68%	27,48%	0,25%	0%	0%	16,35%	0%

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- **Forme juridique** : OPCVM / FCP de droit français
- **Catégorie de part** : Part N
- **Code ISIN** : FR0013306404
- **Ind. de référence a posteriori** : 50% MSCI AC World + 50% EONIA
- **Périodicité de valorisation** : Quotidienne sur les cours de clôture des marchés
- **Date de lancement** : Fonds : 11/07/2003 Part : 29/12/2017
- **Horizon d'investissement** : Supérieure à 5 ans
- **Centralisation- Règlement/Livraison** : J à 10 h / J + 2
- **Agent centralisateur** : CACEIS Bank
- **Dépositaire** : CACEIS Bank
- **Frais d'entrée** : 5% TTC maximum
- **Frais de sortie** : 1% TTC maximum
- **Frais de gestion fixes** : 1% TTC maximum
- **Commission de performance** : 15% TTC de la performance au-delà de 5% par année calendaire

Amiral Gestion au 31/12/2020

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'objectif de Sextant Grand Large est, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et de la sélection individuelle d'actions et d'obligations, la recherche d'une croissance annuelle du capital supérieure à 5% nette de frais de gestion sur la durée de placement recommandée.

Le processus de gestion suit trois étapes :

- 1) l'exposition nette aux actions varie de 0% à 100% de l'actif net en fonction de la valorisation des marchés
- 2) les actions achetées sont les idées les plus défensives de l'équipe
- 3) le fonds investit de façon opportuniste dans d'autres classes d'actifs, notamment en obligations, quand leur valorisation offre une marge de sécurité suffisante (de 0 à 100% de l'actif net).

Sextant Grand Large progresse de +6,48% sur le trimestre, contre une hausse de +4,85% pour son indice de référence suite à l'annonce de l'efficacité des vaccins, offrant ainsi une perspective de sortie à la crise sanitaire. Sur l'ensemble de l'année le fonds recule de -1,12% contre +4,15% pour l'indice de référence. La sous-performance sur l'année s'explique principalement par notre sous-exposition au marché américain qui a rebondi plus fort et plus vite que les marchés européens et asiatiques, tiré notamment par des valeurs technologiques à la valorisation très élevée. A ce titre, Tesla est un exemple emblématique après x7 sur l'année et x17 en 15 mois, le groupe concentre des attentes semble-t-il démesurées de monétisation de ses solutions de conduite autonome face à une forte concurrence de Google notamment.

### L'allocation d'actifs

L'exposition nette aux actions évolue en fonction de la valorisation des marchés ajustée du cycle. Plus les marchés sont chers, moins le fonds est exposé et inversement, ceci en-dehors de tout scénario macroéconomique ou boursier. A fin décembre, l'exposition nette au marché des actions est en baisse à 29,4% en raison de la forte hausse des principaux indices sur le trimestre suite aux bonnes nouvelles sur le plan sanitaire. Elle se décompose entre une exposition brute de 41,8% et des couvertures représentant 12,4% du fonds, celles-ci n'étant pas appelées à dépasser 20%. Le niveau de couvertures est aujourd'hui élevé car nous avons de nombreuses idées d'investissement en actions qui nous paraissent attractives en particulier en Europe et en Asie, mais les marchés américains traitent à des multiples très élevés en particulier pour les valeurs technologiques. Le reste du fonds est composé d'obligations (13,7%) et de liquidités au sens large, incluant opérations d'arbitrage et produits monétaires (44,6%).

### Poche actions

Nous choisissons pour Sextant Grand Large, parmi l'ensemble des idées de l'équipe, celles dont le rapport qualité-prix nous semble offrir le plus faible potentiel de baisse à long terme sur un plan fondamental. Nous privilégions donc les dossiers présentant à la fois une valorisation modérée, notamment au regard de leur bilan (trésorerie nette, BFR, etc.) et une activité raisonnablement prédictible. Nous veillons également à une bonne diversification en matière de géographies, de tailles et de secteurs.

Sur le trimestre, les principaux contributeurs de notre poche action sont les valeurs cycliques ou les plus exposées à la crise sanitaire comme Hyve ou Jacquet Metal. Hyve est une société spécialisée dans l'organisation internationale de salons et d'expositions dont l'activité est évidemment très fortement réduite à cause des mesures sanitaires et de la réduction des déplacements. Elle bénéficie logiquement d'une possible sortie de la crise suite aux annonces des vaccins. Jacquet Metal, un des plus importants distributeurs européens d'aciers spéciaux, bénéficie également du rebond d'optimisme avec l'espoir d'une reprise économique qui devrait favoriser les volumes et la rentabilité. Par ailleurs, la forte hausse des prix des matières premières devrait être très favorable pour les marges si elle se maintient.

Du côté de notre poche aurifère, Novagold a contribué négativement à la performance du fonds ce trimestre sur fonds de recul du prix de l'or. Ce mouvement de court terme, habituel dans des marchés qui retrouvent un regain d'optimisme, ne remet en rien en cause la qualité de l'actif en phase de développement détenu conjointement avec Barrick en Alaska. D'autre part les sous-jacents favorables que nous voyons pour le secteur des minières en métaux précieux d'une manière générale sont toujours en place. Que ce soit d'un point de vue fondamental, à cause des contraintes structurelles qui pèsent sur l'offre, ou bien d'un point de vue macroéconomique. On notera d'ailleurs l'introduction en bourse réussie de Gatos Silver, une société exploitant de l'argent au Mexique, ce trimestre. A la fin de l'année, le titre était en progression de plus de 60% et a constitué des plus forts contributeurs positifs de ce dernier trimestre.

### Poche obligataire et autres classes

Côté obligataire, nous maintenons notre stratégie de prudence avec une part investie en obligations relativement limitée représentant 13,7%. En effet les taux de défauts sur le segment haut rendement en EUR se sont établis autour de 4% sur l'année 2020, ce qui demeure contenu au regard de la situation difficile de secteurs entiers de l'économie. Les mesures de soutien gouvernementales telles que chômage partiel et prêts garantis ont agi comme un retardateur de défaut. Les anticipations pour 2021 s'étalent entre 3 et 12% selon les banques ou les agences de notation. Le rendement moyen du marché se situant autour de 3%, on observe clairement le besoin de discrimination afin de sélectionner des rapports rendement-risque cohérents.

Le portefeuille actuel offre un rendement net de couvertures de change de 4,6% avec une sensibilité de 1,9, ce qui nous paraît satisfaisant dans ce contexte de faible rémunération du risque.

Le principal contributeur sur le trimestre est l'obligation perpétuelle Casino. Le marché apprécie positivement les rachats effectués par la société sur ses différentes souches obligataires ainsi que la cession définitive de Leader Price à Adli avec l'encaissement du prix de cession.

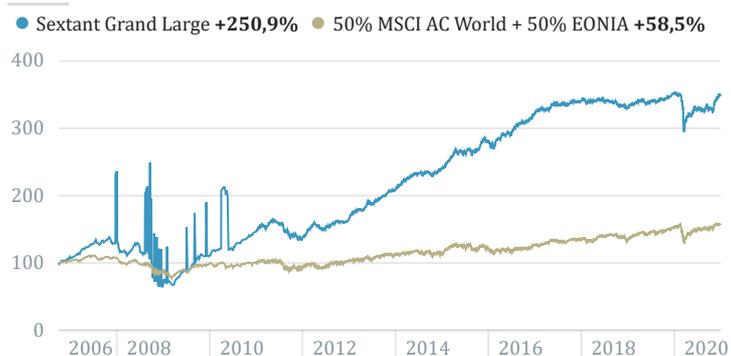
Sextant Grand Large est un fonds diversifié dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100% en fonction de la valorisation à long-terme des marchés actions. Les actions sont ensuite sélectionnées individuellement dans le monde entier en dehors de toute référence indiciaire. La part de l'actif restante est investie en obligations sélectionnées de la même façon, et en produits monétaires.

## CHIFFRES CLÉS

Actif net fonds	1 366,6M€
VL part	350,93€
Capitalisation moyenne des actions	15,59Md€
Capitalisation médiane des actions	799,0M€
Nombre de lignes	94
Profil de risque	<b>4</b> 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.

## PERFORMANCES HISTORIQUES



## PERFORMANCES

	Performances cumulées								Performances annualisées		
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Fonds	+2,71%	+6,72%	+7,30%	-0,22%	-0,22%	+3,19%	+24,70%	+250,93%	+1,05%	+4,51%	+9,20%
Indice de référence	+1,14%	+4,85%	+6,78%	+4,15%	+4,15%	+18,25%	+30,14%	+58,46%	+5,73%	+5,40%	+3,28%

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice de référence
2020	-1,01%	-2,29%	-8,55%	+3,28%	+0,51%	+1,28%	-0,46%	+0,91%	+0,11%	-1,35%	+5,33%	+2,71%	-0,22%	+4,15%
2019	+1,78%	+0,21%	+0,69%	+0,61%	-1,42%	+0,73%	+0,62%	-0,09%	+0,73%	+0,09%	+0,94%	+1,30%	+6,32%	+13,57%
2018	+0,17%	+0,11%	-0,50%	+0,53%	+0,13%	-0,23%	-0,03%	-0,47%	+0,25%	-1,97%	+0,25%	-0,97%	-2,73%	-0,03%
2017	+1,04%	+1,01%	-0,13%	+0,60%	+2,00%	-0,60%	+0,13%	-0,24%	+0,80%	+1,24%	-0,38%	+0,05%	+5,63%	+5,64%

Le 02/05/2018, pour mieux illustrer la dimension internationale du fonds, nous avons décidé de modifier l'indicateur de référence : 50 % MSCI World + 50 % Eonia (précédemment 50% du CAC All Tradable et de 50% Eonia).

## INDICATEURS STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds (indice)	11,3% (12,7%)	6,9% (9,1%)	6,0% (8,5%)
Ecart de suivi	8,5%	6,1%	5,9%
Ratio d'information	-0,51	-0,76	-0,15
Ratio de Sharpe	-0,03	0,19	0,85
Max drawdown	-16,46%	-16,46%	-16,46%

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Top 5	Bottom 5
Falcon Gold Equity I USD	Hyve Group PLC
Ceconomy	Easyjet
Alibaba	Unibail
Alten	Novagold
Ixios Gold F	SME Credit Realisation New 2

## PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

Nom	Type	Secteur	Pays	% de l'actif net
Ixios Gold F	OPCVM Or	Or / Argent	France	2,6%
Casino TSSDI 2049	Obligations	Distribution	France	1,9%
Berkshire Hathaway Inc- CL A	Actions	Holding	Etats-Unis	1,9%
Bolloré	Actions	Communication	France	1,7%
Econocom OC 0.5% 06-2023	Obligations convertibles	Technologie	Belgique	1,5%

## EXPOSITION

(ÉVOLUTION M / M-1)

Exposition brute actions	41,7%	+469bp
>2Mds€	11,1%	-178bp
500M€ - 2Mds€	14,0%	-102bp
<500M€	11,2%	+364bp
Actions Aurifères	5,4%	+385bp
Futures et Options	-12,7%	-530bp
Exposition nette actions	29,0%	-61bp
Obligations	13,7%	-358bp
corporate	9,7%	-18bp
financières	0,8%	-319bp
convertibles	3,2%	-22bp
Liq., Monét., Arb.	44,6%	-842bp

## ALLOCATION SECTORIELLE

(POCHE ACTION)

Or / Argent	12,8%	+878bp
Holding	12,1%	+130bp
Finance	10,7%	-145bp
Services aux entreprises	9,3%	+913bp
Médias / Internet	8,0%	-2068bp
Technologie	6,4%	+631bp
Industrie	6,0%	-707bp
Distribution	5,3%	+534bp
Communication	4,3%	+151bp
Fonds Actions	3,8%	+379bp
Agroalimentaire	2,7%	+115bp
Energie	2,7%	+131bp
Biens de consommation	2,6%	-217bp
Autres < 2,5%	13,2%	+63bp

## ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE

(POCHE ACTION)

France	46,4%	+1659bp
Allemagne	12,1%	+991bp
Etats-Unis	9,9%	+401bp
Japon	4,5%	-819bp
Royaume-Uni	4,3%	-1847bp
Belgique	4,1%	+271bp
Canada	3,7%	+210bp
Hong Kong	3,1%	-276bp
Grèce	2,7%	+131bp
Autres < 2,5%	9,2%	+85bp

## INDICATEURS OBLIGATAIRES

	Poche obligataire	Total fonds
Rendement brut	4,7%	0,6%
Rendement après cov. de change	4,6%	0,6%
Spreads (point de base)	515	70
Durée résiduelle (années)	2,7	0,4
Sensibilité Taux	1,9	0,3

## RÉPARTITION PAR NOTATIONS (POCHE OBLIGATAIRE)

Investment Grade	6,9%	-388bp
Haut rendement	45,4%	+893bp
Non noté	47,7%	+1495bp

## RÉPARTITION PAR MATURITÉ (POCHE OBLIGATAIRE)

Maturité	< 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 7 ans	7 à 10 ans	> 10 ans	Perpétuelle	Actions
Hypothèse de maturité SGP	9,24%	46,68%	27,48%	0,25%	0%	0%	16,35%	0%

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- **Forme juridique** : OPCVM / FCP de droit français
- **Catégorie de part** : Part Z
- **Code ISIN** : FR0010373209
- **Ind. de référence a posteriori** : 50% MSCI AC World + 50% EONIA
- **Périodicité de valorisation** : Quotidienne sur les cours de clôture des marchés
- **Date de lancement** : Fonds : 11/07/2003 Part : 05/10/2006
- **Horizon d'investissement** : Supérieure à 5 ans
- **Centralisation- Règlement/Livraison** : J à 10 h / J + 2
- **Agent centralisateur** : CACEIS Bank
- **Dépositaire** : CACEIS Bank
- **Frais d'entrée** : 0% TTC maximum
- **Frais de sortie** : 0% TTC maximum
- **Frais de gestion fixes** : 0,1% TTC maximum

Amiral Gestion au 31/12/2020

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'objectif de Sextant Grand Large est, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et de la sélection individuelle d'actions et d'obligations, la recherche d'une croissance annuelle du capital supérieure à 5% nette de frais de gestion sur la durée de placement recommandée.

Le processus de gestion suit trois étapes :

- 1) l'exposition nette aux actions varie de 0% à 100% de l'actif net en fonction de la valorisation des marchés
- 2) les actions achetées sont les idées les plus défensives de l'équipe
- 3) le fonds investit de façon opportuniste dans d'autres classes d'actifs, notamment en obligations, quand leur valorisation offre une marge de sécurité suffisante (de 0 à 100% de l'actif net).

Sextant Grand Large progresse de +6,72% sur le trimestre, contre une hausse de +4,85% pour son indice de référence suite à l'annonce de l'efficacité des vaccins, offrant ainsi une perspective de sortie à la crise sanitaire. Sur l'ensemble de l'année le fonds recule de -0,22% contre +4,15% pour l'indice de référence. La sous-performance sur l'année s'explique principalement par notre sous-exposition au marché américain qui a rebondi plus fort et plus vite que les marchés européens et asiatiques, tiré notamment par des valeurs technologiques à la valorisation très élevée. A ce titre, Tesla est un exemple emblématique après x7 sur l'année et x17 en 15 mois, le groupe concentre des attentes semble-t-il démesurées de monétisation de ses solutions de conduite autonome face à une forte concurrence de Google notamment.

### L'allocation d'actifs

L'exposition nette aux actions évolue en fonction de la valorisation des marchés ajustée du cycle. Plus les marchés sont chers, moins le fonds est exposé et inversement, ceci en-dehors de tout scénario macroéconomique ou boursier. A fin décembre, l'exposition nette au marché des actions est en baisse à 29,4% en raison de la forte hausse des principaux indices sur le trimestre suite aux bonnes nouvelles sur le plan sanitaire. Elle se décompose entre une exposition brute de 41,8% et des couvertures représentant 12,4% du fonds, celles-ci n'étant pas appelées à dépasser 20%. Le niveau de couvertures est aujourd'hui élevé car nous avons de nombreuses idées d'investissement en actions qui nous paraissent attractives en particulier en Europe et en Asie, mais les marchés américains traitent à des multiples très élevés en particulier pour les valeurs technologiques. Le reste du fonds est composé d'obligations (13,7%) et de liquidités au sens large, incluant opérations d'arbitrage et produits monétaires (44,6%).

### Poche actions

Nous choisissons pour Sextant Grand Large, parmi l'ensemble des idées de l'équipe, celles dont le rapport qualité-prix nous semble offrir le plus faible potentiel de baisse à long terme sur un plan fondamental. Nous privilégions donc les dossiers présentant à la fois une valorisation modérée, notamment au regard de leur bilan (trésorerie nette, BFR, etc.) et une activité raisonnablement prédictible. Nous veillons également à une bonne diversification en matière de géographies, de tailles et de secteurs.

Sur le trimestre, les principaux contributeurs de notre poche action sont les valeurs cycliques ou les plus exposées à la crise sanitaire comme Hyve ou Jacquet Metal. Hyve est une société spécialisée dans l'organisation internationale de salons et d'expositions dont l'activité est évidemment très fortement réduite à cause des mesures sanitaires et de la réduction des déplacements. Elle bénéficie logiquement d'une possible sortie de la crise suite aux annonces des vaccins. Jacquet Metal, un des plus importants distributeurs européens d'aciers spéciaux, bénéficie également du rebond d'optimisme avec l'espoir d'une reprise économique qui devrait favoriser les volumes et la rentabilité. Par ailleurs, la forte hausse des prix des matières premières devrait être très favorable pour les marges si elle se maintient.

Du côté de notre poche aurifère, Novagold a contribué négativement à la performance du fonds ce trimestre sur fonds de recul du prix de l'or. Ce mouvement de court terme, habituel dans des marchés qui retrouvent un regain d'optimisme, ne remet en rien en cause la qualité de l'actif en phase de développement détenu conjointement avec Barrick en Alaska. D'autre part les sous-jacents favorables que nous voyons pour le secteur des minières en métaux précieux d'une manière générale sont toujours en place. Que ce soit d'un point de vue fondamental, à cause des contraintes structurelles qui pèsent sur l'offre, ou bien d'un point de vue macroéconomique. On notera d'ailleurs l'introduction en bourse réussie de Gatos Silver, une société exploitant de l'argent au Mexique, ce trimestre. A la fin de l'année, le titre était en progression de plus de 60% et a constitué des plus forts contributeurs positifs de ce dernier trimestre.

### Poche obligataire et autres classes

Côté obligataire, nous maintenons notre stratégie de prudence avec une part investie en obligations relativement limitée représentant 13,7%. En effet les taux de défauts sur le segment haut rendement en EUR se sont établis autour de 4% sur l'année 2020, ce qui demeure contenu au regard de la situation difficile de secteurs entiers de l'économie. Les mesures de soutien gouvernementales telles que chômage partiel et prêts garantis ont agi comme un retardateur de défaut. Les anticipations pour 2021 s'étalent entre 3 et 12% selon les banques ou les agences de notation. Le rendement moyen du marché se situant autour de 3%, on observe clairement le besoin de discrimination afin de sélectionner des rapports rendement-risque cohérents.

Le portefeuille actuel offre un rendement net de couvertures de change de 4,6% avec une sensibilité de 1,9, ce qui nous paraît satisfaisant dans ce contexte de faible rémunération du risque.

Le principal contributeur sur le trimestre est l'obligation perpétuelle Casino. Le marché apprécie positivement les rachats effectués par la société sur ses différentes souches obligataires ainsi que la cession définitive de Leader Price à Adli avec l'encaissement du prix de cession.

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### Principales modifications intervenues au cours de l'exercice ou à intervenir :

Mise en conformité avec le règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »), entré en vigueur le 10 mars 2021. Amiral Gestion a ainsi mis en place un dispositif complet pour se conformer pleinement à ces nouvelles exigences règlementaires et la documentation juridique du Fonds a été récemment modifiée en conséquence. Sextant Grand Large ne promeut pas de caractéristique environnementale et/ou sociale particulière, ni ne poursuit un objectif spécifique de durabilité (environnemental et/ou social). Il qualifie donc de fonds « Article 6 » selon la classification du règlement Disclosure. Il applique une approche d'investissement responsable n'atteignant pas les standards de la communication centrales ou réduites, selon la segmentation de la Position - recommandation AMF - DOC-2020-03.

### Modification du prospectus et/ou DICI :

- Changement de la dénomination du commissaire aux comptes principal et mise à jour des contacts
- La mise à jour de la documentation juridique au sujet de l'information réglementaire relative à l'indicateur de référence, conformément au règlement (UE) 2016/1011 dit « règlement Benchmark »
- Intégration des informations relatives au risque de durabilité ainsi qu'à sa prise en compte dans la stratégie d'investissement du Fonds
- Sur l'exercice 2021, le seuil de calcul de la commission de surperformance a été modifié pour compenser la performance négative du fonds en 2020. Ainsi, nous prélevons 15% de la commission au delà de 7% au lieu de 5% comme indiqué dans le prospectus.
- Ajout d'un tableau venant clarifier les délais pour la souscription et le rachat de parts

**Niveau de la trésorerie à la fin de l'exercice :** 23.97%

**Pourcentage du portefeuille cessible en plus de 30 jours :** 20%

- Contrôle de la liquidité réalisé via l'outil de suivi des portefeuilles Density Technologies.

**Fréquence des opérations (taux de rotation) :** 95,04%

**Estimation des coûts de rotation sur la période :** 0.01% de l'encours moyen.

Ce montant prend en compte la commission broker, la TVA, les impôts de bourse, les frais de dépouillement du dépositaire ainsi que la recherche payée via les frais de transaction.

### Evaluation des performances des sociétés en portefeuille :

Les cas d'investissement sont analysés au regard de l'estimation de la valeur intrinsèque de l'entreprise, ainsi que de la note qualité :

1. Amiral Gestion considère que la valorisation d'une société est liée à la mesure de sa capacité de générer des cash-flows libres, raison pour laquelle l'équipe de gestion utilise un modèle DCF pour évaluer la valeur intrinsèque d'une société.
2. La note qualité interne afin de quantifier le risque sur la base d'éléments liés aux fondamentaux de l'entreprises (modèle économique, qualité de la direction, qualité de la structure financière, et critères relatifs aux aspects ESG).

L'évaluation de nos investissements et des valeurs en portefeuille du Fonds, à moyen et long terme, fait l'objet d'un commentaire de gestion qui est inséré dans chacun des rapports périodiques du Fonds.

### Principaux mouvements :

Achats : Novagold, Ixios Gold F, Cibus EUR 3M +4.5% 18/09/2023, S&T AG, EasyJet

Ventes : Tocqueville, Rocket Internet, Eramet, Clear Media, USB Realty Corp

**Eventuelles dispositions prises par le dépositaire pour s'exonérer de sa responsabilité :** NA

### Politique de sélection des intermédiaires :

En sa qualité de société de gestion, Amiral Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Cette politique est disponible sur le site internet d'Amiral Gestion : [www.Amiralgestion.com](http://www.Amiralgestion.com).

### Frais d'intermédiation :

Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est consultable sur le site internet d'Amiral Gestion : [www.Amiralgestion.com](http://www.Amiralgestion.com).

### Politique d'engagement actionnarial :

Conformément aux articles L.533-22 et R.533-16 et suivants du Code Monétaire et Financiers, Amiral Gestion a mis en place une politique d'engagement actionnarial décrivant la manière dont elle intègre son rôle d'actionnaire dans sa stratégie d'investissement et publie chaque année un compte rendu de la mise en œuvre de cette politique dont notamment la façon dont elle a exercé ses droits de vote. Amiral Gestion applique sa propre politique de vote et exerce directement, depuis 2021, le vote pour toutes les sociétés dont elle détient plus de 1% du capital. En deçà de 1% du capital, Amiral Gestion automatise l'exercice de ses droits de vote via la plateforme par procuration qui applique la Politique de vote d'ISS, dont les principes ne vont pas à l'encontre de ceux décrits au sein de notre propre politique. En cas de résolution non prévues par notre politique ou à évaluer au cas par cas nous appliquons les recommandations de la politique de vote d'ISS par défaut.

La politique d'engagement actionnarial et la politique de vote d'Amiral Gestion sont disponibles sur le site d'Amiral Gestion : [www.amiralgestion.com](http://www.amiralgestion.com).

Le rapport annuel des votes et d'engagement actionnarial est rendu disponible sur simple demande auprès d'Amiral Gestion.

**Communication des critères Environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) :**

Amiral gestion ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de la gouvernance (ESG) dans son processus d'investissement et de désinvestissement. Néanmoins, Amiral Gestion tient compte de critères extra-financiers dans son processus d'investissement. Une note qualité est attribuée à chaque investissement sur base de critères qualitatifs tels que la qualité de la gouvernance (respect des minoritaires, formation et participation aux résultats des salariés, qualité des relations avec les fournisseurs, etc) et le respect d'objectifs sociaux et environnementaux, même s'il ne s'agit pas spécifiquement d'une gestion ISR.

Fin 2018, nous avons fait évoluer notre note qualité en renforçant l'impact des critères ESG. Ainsi, le nombre de critères relatifs à l'Environnement, le Social et la Gouvernance composant notre note qualité est passé à 10 sur un total de 28 critères. Par ailleurs, fin mars 2019, Amiral Gestion a signé les PRI des Nations-Unies, démontrant ainsi sa volonté de s'engager sur le long terme à déployer les moyens et mobiliser les équipes sur les questions d'investissement durable.

La politique décrivant les modalités de prise en compte des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance est disponible sur le site d'Amiral Gestion [www.amiralgestion.com](http://www.amiralgestion.com)

**Méthode de calcul du risque global :**

La méthode d'évaluation du risque Global utilisée pour SEXTANT GRAND LARGE est la méthode du calcul de l'engagement.

**Montant du levier auquel le fonds a recours :** néant

**Securities Financing Transaction Regulation (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR ») :**

Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

**Politique de rémunération :**

Amiral Gestion a mis en place une politique de rémunération conforme aux exigences des directives AIFM et UCITS V et aux Orientations de l'ESMA. Cette politique de rémunération est cohérente et promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement, les documents constitutifs des OPC qu'elle gère. Cette politique est également conforme à l'intérêt des OPC et de ses investisseurs.

Le personnel d'Amiral Gestion peut être rémunéré sur une base fixe et une base variable. Néanmoins, la part variable demeure marginale sur l'ensemble de la rémunération versée aux personnes identifiées en tant que preneur de risque ou équivalent au sens de ces réglementations. Les rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du Règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 (dit « Règlement Disclosure ») et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité. L'ensemble du personnel bénéficie de la participation et de l'intéressement aux résultats. La totalité des salariés sont également actionnaires d'Amiral Gestion. La montée dans le capital est progressive et dépend de l'apport individuel de chacun à l'entreprise. Ainsi, les intérêts des porteurs et des employés d'Amiral Gestion sont alignés : il s'agit d'atteindre la meilleure performance possible à long-terme, et de pérenniser la société.

L'ensemble des membres de la société est directement intéressé au succès de l'ensemble des fonds et au résultat de l'entreprise afin d'éviter toute prise de risque inconsidérée.

La politique complète de rémunération des employés d'Amiral Gestion est disponible sur simple demande écrite adressée à votre gestionnaire : AMIRAL GESTION, 103 rue de Grenelle, 75007 Paris

La politique complète de rémunération des employés d'Amiral Gestion ainsi que le montant total des rémunérations versées au titre de l'exercice, ventilé suivant les critères réglementaires sont disponibles sur simple demande écrite adressée à votre gestionnaire : AMIRAL GESTION, 103 rue de Grenelle, 75007 Paris

**DÉTAIL DE LA RÉMUNÉRATION VERSÉE AU TITRE DE L'EXERCICE 2020**

Catégorie de collaborateurs/Typologie de Rémunération	Nombre d'effectifs au 31/12/2020	Rémunérations Fixes	Rémunération variable totale par catégorie
<b>Gérant et autres personnes ayant un impact direct sur le profil de risque ou une rémunération équivalente</b>	16	Comprises entre 30K€ et 200K€	1 120K€ de bonus (maximum individuel de 200K€)
<b>Direction non gérants, RCCI, Responsables clés</b>	6	Comprises entre 30K€ et 200K€	390K€
<b>Autres collaborateurs non preneurs de risques (dont 2 en Espagne)</b>	18	Comprises entre 30K€ et 200K€	544K€

**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 sont nettes de frais de gestion. Elles ne constituent pas un indicateur 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](http://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

**Contact**

[contact@amiralgestion.com](mailto:contact@amiralgestion.com)

+ 33 (0)1 47 20 78 18

**Amiral Gestion**

ENTREPRENEURS INVESTIS

**PRISE EN COMPTE DES CRITERES SOCIAUX, ENVIRONNEMENTAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)**

***Démarche générale***

La démarche générale de prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance (ESG) et des risques de durabilité<sup>1</sup> par les OPC d'Amiral Gestion est décrite dans 3 documents de référence figurant sur notre site internet :

- Politique d'investissement responsable d'Amiral Gestion : <https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Politique-IR-Amiral-Gestion-2020.pdf>
- Reporting article 173 d'Amiral Gestion : [https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Reporting-Article-173-Amiral-Gestion\\_2020.pdf](https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Reporting-Article-173-Amiral-Gestion_2020.pdf)
- Communication extra-financière au titre du règlement Disclosure SFDR au niveau de l'Entité : <https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Communication-extra-financière-SFDR.pdf>

L'ensemble de nos fonds, incluant l'OPC Sextant Grand Large, applique 4 pratiques d'Investissement Responsable socles issues de notre Politique d'investissement responsable et décrites ci-dessous :

**1) Exclusion sectorielle et normative**

Exclusion sectorielle

A l'instar de l'ensemble des fonds gérés par Amiral Gestion, le fonds Sextant Grand Large appliquait jusqu'en 2020 une exclusion sectorielle uniquement sur les Bombes à sous munitions (BASM) et les Mines anti-personnel (MAP).

Au 31/12/2020, selon les vérifications de portefeuille que nous réalisons sur nos fonds à partir de la liste d'entreprises exposées produites par notre partenaire externe ISS, **aucune exposition à des entreprises étant impliquées dans le développement, la production, l'entretien, l'utilisation, la distribution, le stockage, le transport ou le commerce de MAP et de BASM** a été identifiée dans le portefeuille de l'OPC Sextant Grand Large.

Il est à noter qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, la politique d'exclusion des armements controversés d'Amiral Gestion évolue avec l'exclusion de tous nos fonds de toute entreprise impliquée dans le développement, la production, l'entretien, l'utilisation, la distribution, le stockage, le transport ou le commerce des armements controversés suivants : ✓ Armes chimiques ✓ Armes biologiques et bactériologique ✓ Armes à base d'uranium ✓ Bombes à sous munition / mines antipersonnel ✓ Armes nucléaires hors traité.

Exclusion normative

En 2020, Amiral Gestion n'appliquait pas d'exclusion normative systématique pour l'ensemble de ses fonds.

Toutefois, il est à noter qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, les fonds d'Amiral Gestion, dont Sextant Grand Large, appliquent une exclusion de toute entreprise non conforme aux principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Ce référentiel international invite les entreprises à adopter, soutenir et appliquer dans leur sphère d'influence un ensemble de valeurs fondamentales, dans les domaines des droits de l'Homme, des normes de travail et de l'environnement, et de lutte contre la corruption.

<sup>1</sup> En vertu de l'Article 3 du règlement Disclosure SFDR

Une revue du portefeuille de Sextant Grand Large a été réalisée au 31/12/2020 à partir des données de Sustainalytics ne révélant **aucune exposition avérée à des entreprises non conformes au Pacte Mondial des Nations Unies**<sup>2</sup>. Cependant, **2 entreprises, Samsung Electronics Co. Ltd et Bolloré S.A. figurent dans la liste de surveillance du prestataire pour des soupçons de violation** respectivement des principes 10 (corruption) et 1 (droits humains). Dans ce cadre, **Amiral Gestion a placé ces entreprises sous surveillance** pendant la durée de l'action d'engagement menée par Sustainalytics. Il est à noter que notre position en portefeuille sur la ligne Samsung Electronics a été intégralement vendue durant le premier trimestre 2021 n'exposant ainsi plus le portefeuille à un risque potentiel de non-conformité en lien avec cette entreprise. En cas d'exclusion liée à nos politiques normatives et sectorielles, le gérant du fonds procédera au désinvestissement dans les meilleurs délais et dans l'intérêt des porteurs de part.

## 2) Intégration ESG et suivi des controverses

L'équipe de gestion intègre des critères relatifs aux dimensions sociales, environnementales et de gouvernance dans l'analyse fondamentale des valeurs de nos portefeuilles actions. Cette prise en compte se traduit par la production d'une note indépendante spécifique appelée « note ESG Interne », représentant près d'un tiers de la « Note Qualité » globale<sup>3</sup>. Cette analyse couvrant l'intégralité de nos valeurs actions constitue une appréciation qualitative de critères ESG clés appliquée à notre univers valeurs, ne cherchant pas à viser l'exhaustivité des pratiques ESG mais à capter l'essentiel des risques et des opportunités pour enrichir notre analyse financière. Cette analyse qualitative se fonde sur diverses sources telles que la documentation RSE des entreprises, les informations recueillies lors des rencontres avec les entreprises, les données d'agences de notation extra-financières et de brokers spécialisés.

Il est à noter qu'une approche d'intégration ESG au sein de la poche crédit du fonds est en cours de développement ainsi qu'un second niveau d'analyse ESG sur les actions venant compléter notre note Qualité interne à des fins de couverture de l'univers de référence avec les données de l'agence de notation extra-financière MSCI ESG.

Pour l'ensemble des valeurs en portefeuille du fonds, un suivi systématique des controverses est réalisé à partir de janvier 2021, s'appuyant sur les travaux de recherche de Sustainalytics. Ce suivi étroit vise à identifier toute controverse de gravité forte à sévère en lien avec des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance afin d'en tenir compte de façon éclairée dans nos décisions d'investissement (mise sous surveillance, actions d'engagement actionnarial, voire désinvestissement dans les cas les plus graves et en l'absence de mesures correctives).

Une revue du portefeuille de Sextant Grand Large a été réalisée au 31/12/2020 à partir des données de Sustainalytics<sup>4</sup> ne révélant **aucune exposition à des controverses de gravité sévère (niveau 5)**. Cependant, une **entreprise, Samsung Electronics Co. Ltd est exposée à des controverses de gravité forte (niveau 4) en raison d'incidents en matière sociale et de gouvernance**. Il est à noter que notre position en portefeuille sur la ligne Samsung Electronics a été intégralement vendue durant le premier trimestre 2021 n'exposant ainsi plus le portefeuille aux controverses en lien avec cette entreprise..

---

<sup>2</sup> Taux de couverture du portefeuille par Sustainalytics : 92%

<sup>3</sup> La Note Qualité définie pour chaque entreprise se compose de 28 critères, dont 10 de nature environnementale, sociale / sociétale et de gouvernance.

<sup>4</sup> Taux de couverture du portefeuille par Sustainalytics : 96,5%

### 3) Engagement actionnarial ESG

L'Engagement actionnarial mis en place par Amiral Gestion, rassemblant nos initiatives de dialogue-engagement ESG et d'exercice des droits de vote, s'inscrit dans notre approche d'investissement pour tous nos fonds mais également d'impact ESG dans l'incitation des entreprises à améliorer leurs pratiques en la matière, conformément à l'application de notre Politique d'investissement Responsable et de nos engagements en tant que signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI).

L'exercice de nos droits de vote est un moment clé pour exprimer nos opinions sur les orientations de l'entreprise soumises aux votes de ses actionnaires sur le plan de sa gouvernance mais également sur des sujets à caractère social et environnemental s'invitant de manière croissante lors du rendez-vous de l'Assemblée Générale (AG) à l'initiative de la Direction des entreprises mais de plus en plus souvent de celle des actionnaires. L'incarnation par les entreprises de cette gouvernance responsable intégrant les dimensions sociale et environnementale, est pour nous un facteur déterminant de recherche et d'atteinte de performance durable alignant ainsi les intérêts non plus seulement des actionnaires mais de l'ensemble des parties prenantes.

L'exercice de nos droits de vote est également un moment important favorisant un dialogue pré-et post-Assemblée Générale à partir duquel nos leviers d'action peuvent être décuplés pour favoriser un échange constructif et des progrès avec les entreprises, en particulier les PME-ETI, auprès desquelles nous développons par essence une forte proximité dans le cadre de notre approche d'analyse fondamentale et de notre responsabilité actionnariale. Dans cette logique, Amiral Gestion ne se cantonne pas à un rôle d'actionnaire « contrôleur » mais promeut un actionnariat partenarial dans le cadre d'une recherche d'alignement d'intérêts à long terme.

Chaque année, nous actualisons notre Politique de vote en cherchant à élargir progressivement le périmètre d'application de notre exercice des droits de vote tout comme les principes et lignes directrices que nous appliquons pour tous nos fonds en cohérence avec notre démarche d'investisseur responsable. Dans ce cadre, **la Politique de vote 2021 d'Amiral Gestion<sup>5</sup> a été significativement élargie et précisée, couvrant aujourd'hui six principes clés :**

- **Respect des droits des actionnaires et équité de traitement**
- **Qualité, intégrité et représentativité des organes de gouvernance**
- **Transparence et équité de la Politique de rémunération et association des salariés au capital**
- **Opérations sur capital équilibrée et justifiée**
- **Gestion saine de l'entreprise**
  
- **Soutien des résolutions à caractère social ou environnemental** incitant à une meilleure transparence et alignées avec les intérêts à long terme de l'entreprise et de ses parties prenantes.

La Politique de vote et la Politique d'engagement suivies par les fonds d'Amiral Gestion, dont Sextant Grand Large est disponible via le lien web suivant : <https://www.amiralgestion.com/investissement-responsable/> .

---

<sup>5</sup> [https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Amiral-Gestion\\_-Politique-de-Vote\\_2021.pdf](https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Amiral-Gestion_-Politique-de-Vote_2021.pdf)

## REPORTING DE VOTE 2020<sup>6</sup>

SEXTANT GRAND LARGE	
Nombre total d'Assemblées Générales (AG) votables	75
% d'AG votées	16%
% d'AG votées selon le seuil de 5% de détention du capital des entreprises en portefeuille mentionnées dans la Politique de vote 2020 d'Amiral Gestion	100%
Nombre de résolutions votées	209
% de résolutions votées "abstention" ou "contre"	7%
Nombre de résolutions d'actionnaire déposées	0
Nombre de résolutions d'actionnaires adoptées par l'AG	3
Taux d'opposition sur les résolutions liées au capital	34%
Taux d'opposition sur les résolutions relatives à la rémunération des dirigeants	3%
Taux d'opposition sur les résolutions relatives à la nomination des administrateurs	5%
AG d'entreprises en portefeuille dont le pourcentage moyen d'approbation des résolutions est le plus élevé	Akwel, Thermador, Aimia, Iiad, LDC, Avant Corp : 100%
AG d'entreprises en portefeuille dont le pourcentage moyen d'approbation des résolutions est le plus faible	Unibail (67%), Neurones (70%), Solocal (89%)

### Statistiques clés

Durant l'exercice 2020, le fonds Sextant Grand Large a voté principalement aux Assemblées Générales des sociétés dont il détenait plus de 5% du capital. Cela explique **un taux de vote au global relativement faible (16%) mais qui s'établit à 100% pour les sociétés avec une détention supérieure à 5%**. Nous avons depuis fait évoluer notre politique de vote et nous votons systématiquement aux Assemblées Générales en 2021 (cf. « Perspectives 2021 »).

Il apparaît, au titre de cette campagne 2020, **un taux d'opposition relativement modéré, 7%. Globalement, ce taux témoigne d'une gouvernance que nous jugeons satisfaisante**. En effet, les gérants du fonds réalisent souvent un dialogue pré-AG avec les sociétés en portefeuille afin de mieux comprendre le bien-fondé de certaines résolutions. Les sociétés détenues en portefeuille améliorent également leur transparence année après année ce qui explique ce taux d'approbation élevé.

Néanmoins, **le taux d'opposition aux résolutions liées au capital est assez élevé : 34%**. Cela concerne particulièrement les augmentations de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription (40% d'opposition). Nous portons en effet une attention particulière aux résolutions de ce type, en particulier lorsqu'elles impliquent un risque de dilution significatif et/ou supprimant le droit préférentiel de souscription aux actionnaires existants. Pour ce type de résolutions, nous préférons en effet connaître dans un premier temps les contours des projets sur lesquels elles portent avant de nous prononcer sur leur intérêt pour les actionnaires minoritaires que nous sommes.

### Evénements marquants de la session des AG 2020

**Parmi les faits marquants, on peut noter l'Assemblée Générale de la société Unibail durant laquelle nous avons soutenu les 3 résolutions déposées par le consortium d'investisseurs Xavier Niel et Léon Bressler**. Ces résolutions concernaient la proposition de nouveaux administrateurs pour siéger au Conseil d'Unibail. Elles intervenaient suite à la montée au capital de ce consortium (environ 5%) et à la présentation par la société de son plan stratégique « Refocus ».

Ce plan présentait plusieurs alternatives pertinentes à la stratégie du management alors en place, en particulier : => la sortie au fil de l'eau de ses activités aux Etats-Unis (issues principalement du rapprochement avec Westfield) pour se concentrer sur son patrimoine européen de très grande qualité ;

=> l'absence d'augmentation de capital dont il nous semblait que la société pouvait se passer compte tenu de ses liquidités disponibles et de ses perspectives de cash-flow à un horizon moyen terme.

<sup>6</sup> Pour toute information sur les modalités d'exercice des droits de vote 2020 d'Amiral Gestion, son reporting de vote 2020 est disponible sur demande. Nous tenons également à la disposition des porteurs de parts l'intégralité des votes effectués sur chaque résolution présentée à l'assemblée générale d'un émetteur en portefeuille de Sextant Grand Large dès lors que la détention dans le capital est supérieure à 5%. Cette information est également disponible sur demande.

**La proposition de ces résolutions, qui s'inscrivaient dans le cadre de ce plan, allait dans le sens d'une gouvernance plus équilibrée et davantage dans l'intérêt des actionnaires minoritaires.** Nous avons été satisfaits de constater que celles-ci ont été adoptées suite à cette Assemblée Générale.

#### Perspectives 2021

**Sextant Grand Large applique désormais, sur l'intégralité de son portefeuille<sup>7</sup>, notre nouvelle politique de vote 2021 :**

- **Dont les critères relatifs aux droits des actionnaires et à l'équité de traitement ont été particulièrement renforcés, pour faire preuve d'une grande vigilance concernant les modifications statutaires qui pourraient porter atteinte au droit des actionnaires ou générer une distorsion significative d'équité de traitement** (e.g. mécanismes ne respectant pas la confidentialité et la proportionnalité des droits de vote, clauses / mécanismes / dispositifs anti-OPA, droits préférentiels de souscription et résolutions portant sur l'émission de nouvelles actions, disponibilité et clarté de l'information préalable à la tenue de l'Assemblée Générale des Actionnaires, transfert de siège social ou transfert sur un autre marché de cotation s'il réduit le droit des actionnaires ou fait peser sur l'entreprise un risque de gouvernance et/ou d'éthique des affaires, etc.)
- **Et qui intègre une dimension responsable plus forte.** Outre l'ajout d'un principe de vote dédié au soutien des résolutions à caractère social ou environnemental, la politique a en effet été enrichie de nombreux partis-pris de vote découlant de l'approche d'investissement responsable d'Amiral Gestion (e.g. soutien dans la mise en place d'un Comité RSE, diversité et bonne représentativité des administrateurs, politique de rémunération des dirigeants donnant priorité à la création de valeur à long terme et intégrant des enjeux environnementaux / sociaux dans les critères d'attribution, etc.).<sup>8</sup>

**Le fonds Sextant Grand Large est engagé à voter sur l'ensemble de ses lignes en portefeuille à partir de 2021, l'application de cette politique de vote fera l'objet d'une restitution au sein du prochain rapport annuel du fonds.**

---

<sup>7</sup> Ce principe s'applique sous réserve que les dispositions réglementaires ou techniques imposées par le régulateur ou les dépositaires, par exemple dans le cas d'immobilisation ou de blocage des titres. En effet, Amiral Gestion se réserve la possibilité de ne pas voter sur les valeurs émises dans des pays où la législation impose le blocage des titres afin de ne pas entraver la liberté de gestion et de préserver ainsi l'intérêt des porteurs

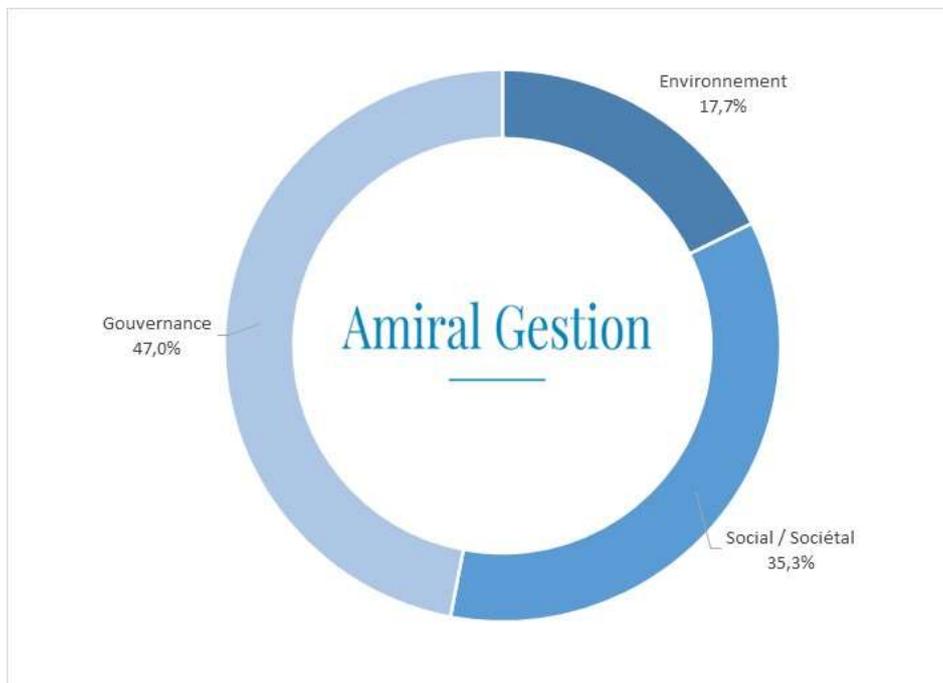
<sup>8</sup> Exemples non exhaustifs, mentionnés à titre d'illustration. Pour en savoir plus, se référer à la Politique de Vote disponible sur le site Internet d'Amiral Gestion : [https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Amiral-Gestion\\_-\\_Politique-de-Vote\\_2021.pdf](https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Amiral-Gestion_-_Politique-de-Vote_2021.pdf)

## REPORTING DE DIALOGUE ET ENGAGEMENT ESG

**12 entreprises ciblées** en 2020,  
dont **2** sur la thématique transversale de la **transparence ESG**

**34 sujets ESG** abordés, dont :  
**6** sur des thématiques **environnementales**  
**12** sur des thématiques **sociales / sociétales**  
**16** sur des sujets de **gouvernance**

### Répartition des démarches de dialogue et d'engagement par thèmes



Sur l'année 2020 nous avons noué un dialogue constructif avec **12 sociétés** détenues dans notre fonds Sextant Grand Large. Ces démarches de dialogue et d'engagement concernent aussi bien des aspects liés à l'environnement, aux enjeux sociaux / sociétaux que des sujets de gouvernance. La transparence ESG a également été l'un des thèmes clés de nos initiatives d'engagement ; l'objectif étant d'encourager un nombre croissant d'entreprises à mieux communiquer sur leurs pratiques extra-financières. Cette année le poids du thème de l'environnement est relativement faible par rapport aux aspects sociaux / sociétaux et de gouvernance : cela s'explique par un contexte sanitaire inédit, avec des aides d'Etat majeures (chômage partiel notamment), qui nous a incité à dialoguer en priorité avec les sociétés sur des sujets spécifiques, notamment la modération en termes de dividendes.

## Illustrations des démarches conduites auprès de sociétés françaises<sup>9</sup>

Thématique	Société, Date	Sujet(s) abordé(s)	Description du dialogue	Suivi et impact du dialogue
Environnement / Mesures favorables à la transition écologique	Thermador, Août 2020	Développement des activités permettant de réaliser des économies d'énergie / eau; et de prolonger la durée de vie des produits.	Compte tenu de la nature de son activité, le Groupe Thermador est bien positionné pour développer des activités vertueuses pour l'environnement. Nous avons donc échangé avec l'entreprise pour en savoir plus sur sa stratégie de contribution aux enjeux écologiques. Le groupe s'efforce de développer, proposer à ses clients et de promouvoir les produits les plus économes en énergie et en ressources notamment : pompes à chaleur, pompes à variation de vitesse, accessoires pour pompes à chaleur, systèmes solaires et chaudières bois, cuves de récupération d'eau de pluie, compteurs d'eau et de calories individuels, VMC à double-flux, thermostats connectés. Par ailleurs, le Groupe se distingue en proposant une large gamme de pièces détachées pour prolonger au maximum la durée de vie des produits. Thermador peut difficilement quantifier à ce stade la part que représentent ces catégories de produits dans le chiffre d'affaires, car il faudrait établir des critères complexes et subjectifs pour chacune des dizaines de milliers de références.	<b>Opinion favorable</b> La stratégie de développement de produits en faveur de l'environnement nous paraît robuste, et se traduit d'ailleurs par une croissance supérieure au marché grâce à des produits plus économes en énergie. Notre opinion, à l'issue de ce dialogue, est donc positive. Nous continuons néanmoins d'encourager l'entreprise à poursuivre ses efforts pour quantifier la part que représentent ces catégories de produits dans le chiffre d'affaires.
Social / Mesures sociales, notamment en matière de préservation de l'emploi, de formation et d'inclusion	Solocal, Septembre 2020	Echange suite à l'identification de certains conflits sociaux	Nous avons rencontré le management de Solocal après avoir identifié plusieurs conflits sociaux relatifs à la fixation des objectifs et à des retenues sur salaire suite à des trop perçus. Solocal nous a apporté de premiers éléments de réponse factuels pour chacun des sujets abordés, tels que le trop perçue lié à un changement de rubriques de paie liées à la rémunération variable des commerciaux, et ayant fait l'objet d'échéanciers aménagés selon les situations individuelles lorsque cela était nécessaire.	<b>Poursuite de l'engagement</b> Nous poursuivons nos échanges avec Solocal sur sa politique RH, afin d'évaluer le plus précisément possible ses pratiques sociales et suivre les actions correctives qui seront mises en place par l'entreprise.
Gouvernance / (Meilleures pratiques de gouvernance)	Synergie, Juin 2020	Composition du Conseil de surveillance	En amont de l'assemblée générale, nous avons échangé avec les dirigeants de la société pour partager avec eux l'attention que nous portons à la gouvernance et aux pratiques des sociétés dans lesquelles nous investissons, notamment concernant le taux d'indépendance du Conseil.	<b>Issue favorable</b> Synergie a nommé au Conseil une nouvelle administratrice indépendante. Le taux d'indépendance du Conseil est désormais de 33% (2 administrateurs sur 6), renforçant l'équilibre des pouvoirs même si historiquement Synergie, société familiale, avait déjà toujours fait part d'une bonne transparence et de bonnes pratiques. À noter qu'il y a deux ans Synergie avait déjà fait évoluer sa structure de gouvernance, en passant d'une structure unitaire à une structure duale (directoire et conseil de surveillance), avec la nomination d'un premier administrateur indépendant.

#### 4) Une vigilance particulière portée aux risques de durabilité, en particulier le risque Climat

Nos OPC portent une vigilance particulière aux risques climatiques, à travers le suivi systématique de l'intensité carbone, voire **la production de rapports « Climat » détaillés pour certains portefeuilles (e.g. empreinte et intensité carbone, étude de l'alignement avec un scénario 2°C, exposition des revenus selon la taxonomie Européenne, part verte / part brune, contribution à la transition énergétique, risques de transition, risques physiques, etc.) qui est amenée à être généralisée à l'ensemble de nos portefeuilles. C'est le cas de Sextant Grand Large dont le Rapport Climat complet est disponible sur demande.** L'objectif de cette analyse approfondie est, in fine, d'identifier les secteurs d'activités et les entreprises les plus exposées aux risques climatiques, à la fois pour préparer leur intégration dans la cartographie des risques d'Amiral Gestion, pour des raisons de matérialité financière, mais également pour repérer les impacts et incidences négatives de nos décisions d'investissement afin d'éclairer nos choix de gestion et nos priorités d'engagement actionnarial visant à inciter les entreprises à publier la donnée requise pour renforcer l'acuité des analyses. Cette revue d'analyse préalable vise à mieux comprendre cette donnée afin de déterminer de manière éclairée notre Politique Climat à venir. A ce jour, il est à noter que le fonds Sextant Grand Large n'a pas formalisé d'exclusion de l'activité Charbon mais les gérants du fonds opèrent une surveillance resserrée de l'exposition de son portefeuille.

Au-delà de l'enjeu Climat, Amiral Gestion affine également sa prise en compte des risques de durabilité, d'une part en suivant l'empreinte environnementale<sup>10</sup> de ses fonds (à l'instar de Sextant Grand Large), et d'autre part

<sup>9</sup> Exemples non exhaustifs. Le détail de l'ensemble des actions de dialogue actionnarial est accessible sur demande auprès d'Amiral Gestion.

en travaillant en 2021 sur l'élaboration d'une cartographie des risques extra-financiers des portefeuilles se fondant sur l'étude des enjeux ESG clés sectoriels. Dans ce contexte, une priorité sera donnée à l'identification et au suivi des risques relatifs à la biodiversité, selon la disponibilité et la fiabilité des données disponibles en la matière, conformément à l'Article 29 de la Loi Energie Climat. Toutefois, il est à noter que les métriques environnementales, en particulier celles relatives à la biodiversité, sont encore très partiellement ou pas renseignées par les entreprises (a fortiori les small-mid caps ou des entreprises dont le siège social est situé dans les pays émergents).

## REPORTING CLIMAT DE SEXTANT GRAND LARGE AU 31/12/2020<sup>11</sup>

Trucost  
ESG Analysis  
S&P Global

Note de synthèse : audit du portefeuille et statistiques clés

### Taux de couverture

Encours du portefeuille (mEUR)	Empreinte Carbone		Alignement 2°C	Taxonomie Verte Européenne	Risques de transition	Risques Physiques
	Sociétés analysées	Ratio de couverture (%)	Ratio de couverture (%)	Ratio de couverture (%)	Ratio de couverture (%)	Ratio de couverture (%)
SEXTANT GRAND LARGE	1,020	61	26	97	61	52
Composite CAC 40 - Barclays Pan Eü	-	246	83	100	89	91

### Récapitulatif des résultats

Le tableau ci-dessous résume les principaux indicateurs de l'analyse.

	Intensité carbone tCO2e/mEUR CA		Emissions absolues Em. Dir. & F. Directs	Alignement 2°C (Temp°C ↑ ou ↓ % Budget)	Empreinte environnementale CE/ mEUR CA Coûts Dir., F. Dir. & indirects	Part verte Taxonomi		Part brune mix éner. (%)	Expo. Charbon (% Poids)	Risques transition EBITDA à risque Horizon 2030 Scénario 2°C	Risques physiques Score compo. ajusté Horizon 2050 Scénario 4°C
	Em. Dir. & F. Directs	Scopes 1-2-3				Part verte	Part verte mix éner. (%)				
	135	779				26%	58%				
SEXTANT GRAND LARGE	135	779	172,932	>3°C 13%	2,3%	26%	58%	40%	0%	29%	13
Composite CAC 40 - Barclays Pan Eü	229	1,055	173,526	>3°C 10%	3,4%	32%	26%	61%	0%	16%	12

Le fonds affiche une performance climatique bonne à moyenne dans l'ensemble. La moyenne pondérée des ratios d'intensité carbone du fonds est de 135 tonnes d'équivalent CO2 par million d'euros de chiffres d'affaires contre 229 tCO2/mnCA pour l'indice de référence. On notera par contre que le fonds a une empreinte par million investi plus importante que l'indice de référence en raison notamment du mauvais ratio Carbon to Value de Thyssenkrupp. Certains des plus gros émetteurs du fonds (Savencia et Pacific Basin Shipping) publient leur empreinte carbone tandis que d'autres entreprises du fonds ne la publient pas (Tessengerlo notamment).

Le fonds suit une trajectoire supérieure à 3 degrés comme l'indice. Certaines entreprises comme Crédit Agricole et Casino ont publié un objectif de décarbonation. La moyenne pondérée de la part du CA exposée aux activités éligibles à la taxonomie européenne est de 26%, un chiffre légèrement inférieur à celui de l'indice. Lorsque l'on regarde le mix énergétique du portefeuille, on observe que la part des énergies renouvelables est élevée, à hauteur de de 58%, (le fonds produit d'ailleurs environ 10 GWh d'énergies renouvelables) et que la part brune de ce mix est d'environ 40% (contre 61% pour l'indice). L'exposition directe et indirecte (en termes de poids) du fonds au charbon thermique et au charbon métallurgique est quasi-nulle (seule la holding Berkshire Hathaway est exposée<sup>12</sup>).

<sup>10</sup> L'empreinte environnementale est un indicateur agrégé qui quantifie l'impact des émissions de gaz à effet de serre, l'utilisation d'eau, des déchets, des polluants de l'air / du sol / de l'eau, ainsi que l'utilisation des ressources naturelles.

<sup>11</sup> Le rapport Climat complet de Sextant Grand Large au 31-12-2020 est disponible sur demande.

<sup>12</sup> Cf. notre analyse dans le « Focus sur l'exposition au charbon de Berkshire Hathaway. ».

Enfin, on notera une exposition aux risques de transition et aux risques physiques supérieure à celle de l'indice. Concernant les risques de transition, ThyssenKrupp, le titre en portefeuille le plus exposé aux prix du carbone futurs, influe fortement sur le résultat portefeuille. Concernant les risques physiques, le risque d'exposition aux canicules et aux ouragans est plus important dans le portefeuille que dans l'indice, il est similaire pour le risque d'incendies. Néanmoins, le niveau d'exposition aux risques physiques reste faible dans l'ensemble.

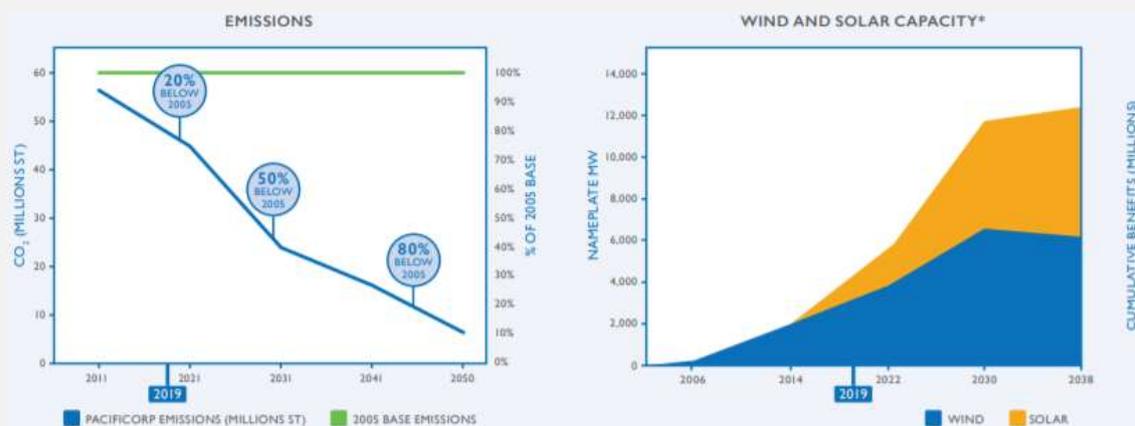
Concernant l'empreinte environnementale, l'analyse montre une moyenne pondérée des ratios d'intensité environnementale du portefeuille et une empreinte environnementale par chiffre d'affaires qui sont inférieurs à ceux de l'indice. La bonne performance du portefeuille s'explique par deux raisons : l'allocation sectorielle (la surpondération du secteur IT traditionnellement bas carbone et la sous-pondération du secteur Services aux collectivités traditionnellement intense en carbone) et la sélection des titres pour le secteur des matériaux notamment.

Focus sur l'exposition au charbon de Berkshire Hathaway : analyse interne d'Amiral Gestion suite à la mise sous surveillance de l'entreprise

**Berkshire Hathaway représente 1% du portefeuille au 31/12/2020.** Notre analyse interne révèle que Berkshire Hathaway est exposée au charbon via sa filiale Berkshire Pacificorp. Cette dernière est encore impliquée dans deux mines de charbon. Il est toutefois à noter que **2 mines ont été fermées ces dernières années et que les deux restantes seront fermées à horizon 2023 pour « Jim Bridger » et à horizon 2026 pour « Craig », le calendrier initial de 2034 ayant été avancé.** Enfin, l'entreprise est aussi exposée via « BNSF », un transporteur ferroviaire dont le charbon représente environ 20% de son activité.

Par ailleurs, via son mix d'activités investies dans l'éolien à hauteur de 7% (en hausse rapide mais dans la moyenne des Etats-Unis) et dans le solaire représentant 6% vs 2.5% en moyenne pour les Etats-Unis, **Berkshire Hathaway est à 25% en décarbonation vs 18% pour le pays et pense creuser l'écart dans les prochaines années.**

Concernant Pacificorp qui est la filiale la plus exposée au charbon et qui détient les mines, sa trajectoire passée (i.e. depuis l'acquisition par Berkshire en 2006) et future indique une tendance en baisse significative et continue d'exposition depuis 2011 avec **une trajectoire clairement orientée vers la neutralité carbone d'ici à 2050.**



**A la vue de ces engagements, l'entreprise s'inscrit dans une dynamique de désinvestissement du charbon ne justifiant pas un désinvestissement de Berkshire Hathaway. Nous resterons toutefois attentifs à ce que les engagements pris soient bien tenus.**

Nous mettons à la disposition des porteurs de parts du fonds de nombreuses informations relatives à nos engagements et réalisations en matière d'investissement responsable sur le site internet d'Amiral Gestion au sein de la rubrique dédiée : <https://www.amiralgestion.com/investissement-responsable/>

Des documents sont également disponibles sur notre site à la page du fonds, avec notamment des documents réglementaires (DICI, prospectus) conformes à la Position - recommandation **AMF - DOC-2020-03** – relatives aux Informations à fournir par les placements collectifs intégrant des approches extra-financières, ou sur demande tel que le reporting Climat du fonds Sextant Grand Large.

#### *Pourcentage d'encours prenant en compte les critères ESG*

Le fonds Sextant Grand Large est couvert à 100% de sa part investie en actions par une analyse ESG. Le processus d'investissement sur la partie crédit est en cours d'enrichissement sur le plan extra-financier afin d'aboutir à une prise en compte plus complète des critères ESG dans le portefeuille dans le courant de l'année 2021.

#### *Adhésion à des chartes, codes, initiatives ou labels*

L'adhésion d'Amiral Gestion à des chartes, codes ou initiatives sont indiquées dans le reporting article 173 sur notre site web : [https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Reporting-Article-173-Amiral-Gestion\\_2020.pdf](https://www.amiralgestion.com/wp-content/uploads/2015/07/Reporting-Article-173-Amiral-Gestion_2020.pdf).

Le fonds Sextant Grand Large n'est pas à ce jour titulaire de label en lien avec l'ESG / Investissement Socialement Responsable.

#### *Procédures internes pour identifier les risques associés aux critères ESG et l'exposition à ces activités à risques*

Les principaux risques ESG sont adressés via les standards minimum ESG en lien avec l'exclusion normative de conformité au Pacte Mondial des Nations Unies et le suivi des controverses ESG adossé à une exclusion selon le niveau de gravité.

Dans le cadre de la réflexion en cours sur notre Politique climat, intégrant la prise en compte des scénarios 2°C dans notre politique d'investissement ainsi que la prise en compte des différents risques liés au changement climatique (par exemple les risques de transition et risques physiques), nous avons ainsi sélectionné en début d'année le prestataire S&P-Trucost pour son expérience reconnue sur le marché en matière de collecte et de traitement de la donnée environnementale. Mobilisés pour améliorer en continu la qualité de nos données, nous sommes à ce titre actif par notre engagement et en veille sur les développements et les évolutions de couverture de la part des agences spécialisées développant une expertise spécifique sur les données liées au climat et à la biodiversité.

Sur le plan de l'identification et de l'analyse des risques ESG, Amiral Gestion n'est à ce jour pas en mesure de prendre en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, de façon quantitative et traçable, pour le fonds Sextant Grand Large, compte tenu principalement du manque de disponibilité totale ou partielle des données ESG de la part des entreprises en portefeuille (en majeure partie des petites et moyennes capitalisations, des émetteurs crédit high yield ou des entreprises dont le siège social est situé dans les pays émergents) et des agences de notation extra-financière.

Toutefois, Amiral Gestion a mis en place diverses bonnes pratiques, dans le cadre de sa Stratégie d'Investissement Responsable 2020-2023, qui permettent de structurer progressivement la maîtrise de ses

incidences négatives et qui devraient<sup>13</sup> ultimement aboutir, à terme, à leur évaluation précise et à leur prise en compte dans les décisions d'investissement. Cette démarche de best effort s'incarne notamment par un enrichissement continu du processus de recherche extra-financière, visant à perfectionner la prise en compte des enjeux environnementaux et sociaux clés pour chaque secteur, afin de cibler plus précisément l'analyse ESG et de mettre en lumière les principales sources d'impacts des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous avons, dans cette optique, significativement renforcé début 2021 nos ressources extra-financières internes, via la nomination de référents d'analyse sur les piliers E, S, G ainsi que sur l'engagement actionnarial, et externes avec désormais le recours à de multiples fournisseurs (MSCI ESG, Sustainalytics, Ethifinance, ISS, Trucost-S&P). Nous entretenons une relation partenariale avec ces agences et dialoguons régulièrement avec elles pour les encourager à élargir leur couverture d'analyse sur les small-mid caps et développer des méthodologies robustes de sourcing des indicateurs qui nous permettront d'analyser efficacement nos principales incidences négatives (identification, hiérarchisation, impact sur nos décisions de gestion, engagement et reporting).

---

<sup>13</sup> Faisabilité à confirmer à l'aune des informations et indicateurs extra-financiers que les entreprises et les agences de notation seront en capacité de communiquer aux investisseurs

# **SEXTANT GRAND LARGE**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
Amiral Gestion

103 rue de Grenelle  
75007 Paris

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2020

# SEXTANT GRAND LARGE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
Amiral Gestion

103 rue de Grenelle  
75007 Paris

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

---

Aux porteurs de parts du FCP SEXTANT GRAND LARGE,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SEXTANT GRAND LARGE constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé

d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris et Paris La Défense le 13 avril 2021

Les Commissaires aux comptes

**RSM Paris**



Etienne de BRYAS

**Deloitte & Associés**



Virginie GAITTE

# **SEXTANT GRAND LARGE**

**COMPTES ANNUELS**  
**31/12/2020**

## BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>1 045 981 401,37</b>	<b>1 733 124 735,09</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>515 894 014,98</b>	<b>642 846 684,91</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	515 894 014,98	642 846 684,91
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>170 273 479,96</b>	<b>327 830 268,05</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	170 273 479,96	327 830 268,05
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>189 002 411,71</b>	<b>584 462 265,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	189 002 411,71	584 462 265,00
Titres de créances négociables	189 002 411,71	489 415 842,09
Autres titres de créances	0,00	95 046 422,91
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>144 050 404,18</b>	<b>163 366 288,67</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	130 720 616,36	139 288 536,74
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	13 329 787,82	24 077 751,93
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>26 761 090,54</b>	<b>14 619 228,46</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	26 761 090,54	14 619 228,46
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>190 702 630,19</b>	<b>322 638 476,42</b>
Opérations de change à terme de devises	84 019 484,41	195 707 193,91
Autres	106 683 145,78	126 931 282,51
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>228 171 236,61</b>	<b>249 583 617,19</b>
Liquidités	228 171 236,61	249 583 617,19
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 464 855 268,17</b>	<b>2 305 346 828,70</b>

## BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 402 688 578,03	2 065 874 197,34
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-35 814 658,80	37 586 608,86
Résultat de l'exercice (a,b)	-274 111,52	-285 370,11
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>1 366 599 807,71</b>	<b>2 103 175 436,09</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>4 994 432,68</b>	<b>700 020,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	4 994 432,68	700 020,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	4 994 432,68	700 020,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>93 261 027,78</b>	<b>201 471 372,61</b>
Opérations de change à terme de devises	83 863 436,92	194 752 733,10
Autres	9 397 590,86	6 718 639,51
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 464 855 268,17</b>	<b>2 305 346 828,70</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
RTY INDEX 50 0321	48 419 762,17	0,00
EUR XEUR FESX D 0320	0,00	96 954 000,00
EURO STOXX 50 0321	106 500 000,00	0,00
Options		
UNIB-RODAMCO-WEST 01/2021 CALL 66	7 730 226,00	0,00
UNIB-RODAMCO-WEST 01/2021 CALL 72	3 932 922,00	0,00
UNIB-RODAMCO-WEST 01/2021 PUT 65	3 274 206,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
ISHS MSCI EM MK 06/2020 CALL 49,73	0,00	135 269 559,02
VIVENDI 06/2020 CALL 25	0,00	12 848 032,00
VIVENDI 12/2021 CALL 26	56 379 336,00	0,00
PELTON INTERA-A 03/2021 PUT 100	5 455 992,81	0,00
INVESCO QQQ TRUS 01/2020 PUT 190	0,00	16 478 458,80
INVESCO QQQ TRUS 01/2020 PUT 210	0,00	34 263 829,84
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 310	50 001 471,13	0,00
INVESCO QQQ TRUS 03/2020 PUT 200	0,00	17 273 970,60
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 190	18 974 917,25	0,00
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 155	7 692 534,02	0,00
SNOWFLAKE INC-A 01/2021 PUT 250	8 509 501,04	0,00
TESLA INC 01/2021 PUT 600	3 668 065,22	0,00
TESLA INC 03/2021 PUT 300	5 479 028,24	0,00
ZOOM VIDEO COM-A 03/2021 PUT 300	7 344 370,72	0,00
DJES BANKS 01/2021 CALL 80	10 678 207,50	0,00
DJES BANKS 01/2021 CALL 85	6 915 937,50	0,00
DJES BANKS 01/2021 PUT 77	4 190 136,00	0,00
DJES BANKS 06/2021 CALL 100	2 080 314,00	0,00
DJES BANKS 06/2021 CALL 80	14 717 115,00	0,00
DJES BANKS 12/2021 CALL 100	12 909 750,00	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 PUT 3500	0,00	37 144 397,70
DJ EURO STOXX 50 01/2021 PUT 3500	17 212 540,80	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 03/2020 PUT 3700	0,00	53 514 448,35
DJ EURO STOXX 50 03/2021 PUT 2800	18 722 412,80	0,00
DJ EURO STOXX 50 03/2021 PUT 2500	6 945 411,20	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	7 306,30	76 734,67
Produits sur actions et valeurs assimilées	13 979 586,13	17 181 913,98
Produits sur obligations et valeurs assimilées	10 566 833,52	18 051 987,30
Produits sur titres de créances	323 380,63	307 155,42
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>24 877 106,58</b>	<b>35 617 791,37</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	846 630,01	480 644,39
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>846 630,01</b>	<b>480 644,39</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>24 030 476,57</b>	<b>35 137 146,98</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	24 392 956,81	35 222 943,20
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-362 480,24</b>	<b>-85 796,22</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	88 368,72	-199 573,89
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-274 111,52</b>	<b>-285 370,11</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

#### ***OPC détenus :***

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### ***Opérations temporaires sur titres :***

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### ***Instruments financiers à terme :***

##### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

##### ***Les Swaps :***

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

##### ***Engagements Hors Bilan :***

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### **Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013306404 - SEXTANT GRAND LARGE N : Taux de frais maximum de 1.00%TTC

FR0010373209 - SEXTANT GRAND LARGE Z : Taux de frais maximum de 0.10%TTC

FR0010286013 - SEXTANT GRAND LARGE A : Taux de frais maximum de 1.70%TTC

### **Modalités de calcul de la commission de surperformance (parts A et N)**

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds commun de placement et le seuil de référence, sur l'exercice.

Les frais de gestion variables sont prélevés, au profit de la société de gestion selon les modalités suivantes :

La performance du Fonds Commun de Placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative :

- si, sur l'exercice, la performance du Fonds Commun de Placement est supérieure à 5%, la part variable des frais de gestion représentera 15% TTC de la différence entre la performance du Fonds Commun de Placement et le seuil de référence.

- si, sur l'exercice, la performance du Fonds Commun de Placement est inférieure à 5% de référence, la part variable sera nulle.

- A chaque établissement de la valeur liquidative, la surperformance est définie comme la différence positive entre l'actif net du FCP avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et l'actif net d'un FCP fictif réalisant une performance annualisée de 5% et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le FCP réel si, au cours de l'exercice, la performance du FCP, depuis le début de l'exercice est supérieure au seuil de référence calculée sur la même période, cette surperformance fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

- dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au seuil de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

- cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice que si sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure au seuil de référence.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts SEXTANT GRAND LARGE A	Capitalisation	Capitalisation
Parts SEXTANT GRAND LARGE N	Capitalisation	Capitalisation
Parts SEXTANT GRAND LARGE Z	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>2 103 175 436,09</b>	<b>2 197 766 633,61</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	771 053 696,76	854 541 895,83
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 434 103 082,24	-1 047 812 196,88
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	154 425 510,19	107 665 047,99
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-91 769 819,08	-45 295 969,68
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	275 340 198,92	39 028 859,78
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-364 470 075,71	-65 676 094,32
Frais de transactions	-6 977 006,23	-4 669 740,28
Différences de change	-21 572 657,61	11 971 474,67
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-14 715 692,96	64 500 118,83
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>43 840 656,10</i>	<i>58 556 349,06</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-58 556 349,06</i>	<i>5 943 769,77</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-3 424 220,18	-8 758 797,24
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-12 472 728,22</i>	<i>-9 048 508,04</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>9 048 508,04</i>	<i>289 710,80</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-362 480,24	-85 796,22
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>1 366 599 807,71</b>	<b>2 103 175 436,09</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	42 566 165,03	3,11
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	77 397 525,58	5,67
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	50 309 789,35	3,68
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>170 273 479,96</b>	<b>12,46</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)	2 979 107,11	0,22
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	186 023 304,60	13,61
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>189 002 411,71</b>	<b>13,83</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Actions	169 857 116,17	12,43
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>169 857 116,17</b>	<b>12,43</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	181 208 118,83	13,26
Autres	76 668 922,40	5,61
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>257 877 041,23</b>	<b>18,87</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	92 875 954,38	6,80	0,00	0,00	77 397 525,58	5,66	0,00	0,00
Titres de créances	186 023 304,60	13,61	0,00	0,00	2 979 107,11	0,22	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	228 171 236,61	16,70
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	177 455,00	0,01	0,00	0,00	74 845 516,65	5,48	47 987 782,90	3,51	47 262 725,41	3,46
Titres de créances	181 014 887,38	13,25	7 987 524,33	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	228 171 236,61	16,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 JPY		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	58 022 641,39	4,25	23 995 766,29	1,76	25 074 915,63	1,83	68 425 919,61	5,01
Obligations et valeurs assimilées	4 023 456,01	0,29	5 085 660,13	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	38 476 542,48	2,82	10 368 655,42	0,76	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	3 280 962,62	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	3 688,89	0,00
Comptes financiers	727 351,92	0,05	314 800,57	0,02	0,16	0,00	248,95	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	69 357 011,96	5,08	14 506 424,96	1,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	48 419 762,17	3,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	107 125 880,43	7,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
<b>CRÉANCES</b>		
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	84 019 484,41
	Ventes à règlement différé	12 037 379,12
	Souscriptions à recevoir	18 079 588,63
	Dépôts de garantie en espèces	5 573 996,40
	Coupons et dividendes en espèces	60 428,65
	Autres créances	70 931 752,98
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>190 702 630,19</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	83 863 436,92
	Achats à règlement différé	7 021 755,98
	Rachats à payer	566 121,01
	Frais de gestion fixe	1 809 101,72
	Frais de gestion variable	612,15
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>93 261 027,78</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>97 441 602,41</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part SEXTANT GRAND LARGE A</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1 115 585,349	476 827 932,36
Parts rachetées durant l'exercice	-2 437 755,040	-1 033 228 909,88
Solde net des souscriptions/rachats	-1 322 169,691	-556 400 977,52
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 603 144,379	
<b>Part SEXTANT GRAND LARGE N</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	662 022,497	292 698 092,62
Parts rachetées durant l'exercice	-896 682,587	-392 145 320,84
Solde net des souscriptions/rachats	-234 660,090	-99 447 228,22
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	448 969,613	
<b>Part SEXTANT GRAND LARGE Z</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	4 667,442	1 527 671,78
Parts rachetées durant l'exercice	-26 117,241	-8 728 851,52
Solde net des souscriptions/rachats	-21 449,799	-7 201 179,74
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	20 727,337	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Part SEXTANT GRAND LARGE A</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part SEXTANT GRAND LARGE N</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part SEXTANT GRAND LARGE Z</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE A</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	22 594 519,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,70
Frais de gestion variables	610,34
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE N</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 785 404,49
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	1,81
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE Z</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	12 420,61
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			21 313 900,00
	FR0010373183	SEXTANT AUTOUR DU MONDE Z	11 453 400,00
	FR0010556753	SEXTANT PME Z	9 860 500,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>21 313 900,00</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-274 111,52	-285 370,11
<b>Total</b>	<b>-274 111,52</b>	<b>-285 370,11</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 478 808,91	-2 102 291,12
<b>Total</b>	<b>-1 478 808,91</b>	<b>-2 102 291,12</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 104 939,07	1 602 124,43
<b>Total</b>	<b>1 104 939,07</b>	<b>1 602 124,43</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE Z</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	99 758,32	214 796,58
<b>Total</b>	<b>99 758,32</b>	<b>214 796,58</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-35 814 658,80	37 586 608,86
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-35 814 658,80</b>	<b>37 586 608,86</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-30 364 613,57	31 736 508,39
<b>Total</b>	<b>-30 364 613,57</b>	<b>31 736 508,39</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-5 259 997,55	5 585 976,41
<b>Total</b>	<b>-5 259 997,55</b>	<b>5 585 976,41</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE Z</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-190 047,68	264 124,06
<b>Total</b>	<b>-190 047,68</b>	<b>264 124,06</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>1 154 410 494,40</b>	<b>2 092 375 246,78</b>	<b>2 197 766 633,61</b>	<b>2 103 175 436,09</b>	<b>1 366 599 807,71</b>
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE A EUR</b>					
Actif net	1 140 053 396,40	2 078 426 731,13	1 928 308 427,42	1 775 279 745,01	1 156 023 815,11
Nombre de titres	2 622 724,969	4 601 462,567	4 460 546,650	3 925 314,070	2 603 144,379
Valeur liquidative unitaire	434,68	451,68	432,30	452,26	444,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	13,54	7,41	8,99	8,08	-11,66
Capitalisation unitaire sur résultat	-2,95	0,58	-2,46	-0,53	-0,56
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE N EUR</b>					
Actif net	0,00	0,00	254 419 438,30	313 061 414,41	203 302 047,06
Nombre de titres	0,00	0,00	585 001,691	683 629,703	448 969,613
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	434,90	457,94	452,81
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	9,01	8,17	-11,71
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,20	2,34	2,46
<b>Parts SEXTANT GRAND LARGE Z EUR</b>					
Actif net	14 357 098,00	13 948 515,65	15 038 767,89	14 834 276,67	7 273 945,54
Nombre de titres	44 591,781	41 013,438	45 462,420	42 177,136	20 727,337
Valeur liquidative unitaire	321,96	340,09	330,79	351,71	350,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	9,82	5,49	6,80	6,26	-9,16
Capitalisation unitaire sur résultat	6,40	5,94	3,59	5,09	4,81

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
CECONOMY AG	EUR	3 000 000	16 995 000,00	1,24
HELLOFRESH AG	EUR	98 000	6 193 600,00	0,45
HOME24 SE	EUR	375 000	8 400 000,00	0,62
KLOECKNER & CO SE	EUR	21 501	172 115,51	0,01
STO AG VORZ.	EUR	80 000	10 352 000,00	0,76
WESTWING GROUP AG	EUR	168 000	5 563 320,00	0,41
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>47 676 035,51</b>	<b>3,49</b>
<b>AUTRICHE</b>				
S & T AG	EUR	700 000	13 510 000,00	0,99
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>13 510 000,00</b>	<b>0,99</b>
<b>BELGIQUE</b>				
ECONOCOM GROUP	EUR	4 000 000	9 900 000,00	0,72
PICANOL	EUR	161 612	9 761 364,80	0,72
TESSENDERLO	EUR	108 995	3 558 686,75	0,26
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>23 220 051,55</b>	<b>1,70</b>
<b>BERMUDES</b>				
PACIFIC BASIN	HKD	30 000 000	4 616 722,44	0,34
TAI CHEUNG HOLDINGS LIMITED	HKD	71 645	35 719,61	0,00
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>4 652 442,05</b>	<b>0,34</b>
<b>CAIMANES, ILES</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	450 000	11 032 701,78	0,81
PICO FAR EAST HLDG	HKD	12 135 542	1 778 007,68	0,13
SOHU.COM LTD-ADR	USD	419 652	5 467 085,84	0,39
<b>TOTAL CAIMANES, ILES</b>			<b>18 277 795,30</b>	<b>1,33</b>
<b>CANADA</b>				
AIMIA INC	CAD	5 294 100	14 026 580,06	1,03
BELLATRIX EXPLORATION LTD	CAD	29 421	0,00	0,00
NOVAGOLD RESOURCES INC	USD	2 200 000	17 387 111,27	1,27
TOREX GOLD RES	CAD	550 000	6 735 629,97	0,49
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>38 149 321,30</b>	<b>2,79</b>
<b>CURACAO</b>				
HUNTER DOUGLAS	EUR	215 000	13 803 000,00	1,01
<b>TOTAL CURACAO</b>			<b>13 803 000,00</b>	<b>1,01</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS A	USD	90	25 584 038,25	1,87
GATOS SILVER INC	USD	900 000	9 584 406,03	0,70
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>35 168 444,28</b>	<b>2,57</b>
<b>FRANCE</b>				
AKWEL SA	EUR	158 027	3 618 818,30	0,26
ALTEN	EUR	140 000	12 971 000,00	0,95
AUBAY	EUR	130 000	4 465 500,00	0,33
BOLLORE ACT	EUR	6 939 700	23 470 065,40	1,72
CRCAM ATLANTIQUE VENDEE WR	EUR	15 995	1 854 460,30	0,13
CRCAM BRIE PICARDIE PROV.ECH.	EUR	286 033	6 349 932,60	0,46
CRCAM D'ILLE-ET-VILAINE CCI	EUR	40 138	3 532 144,00	0,26

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CRCAM DU LANGUEDOC CCI	EUR	31 277	1 892 258,50	0,14
CRCAM LOIRE HAUTE LOIRE CCI	EUR	30 969	2 477 210,31	0,18
CRCAM MORBIHAN CCI	EUR	31 037	2 669 182,00	0,20
CRCAM NORD FRANCE CCI	EUR	503 793	10 753 461,59	0,79
CRCAM NORMANDIE SEINE CCI	EUR	44 160	4 922 956,80	0,36
CRCAM SUD RHONE ALPES CCI	EUR	4 697	753 774,56	0,05
CRCAM TOULOUSE 31 CCI	EUR	22 072	2 185 128,00	0,16
CRCAM TOURAINE POITOU-CCI	EUR	25 832	2 544 193,68	0,19
DEVOTEAM SA	EUR	120 237	11 194 064,70	0,82
FINANCIERE DE L ODET	EUR	22 381	17 591 466,00	1,29
FOCUS HOME INTERACTIVE SA	EUR	33 050	2 121 810,00	0,16
GROUPE CRIT	EUR	92 426	5 776 625,00	0,42
GROUPE GUILLIN	EUR	300 000	7 365 000,00	0,54
ILIAD	EUR	40 000	6 724 000,00	0,49
IPSOS	EUR	450 000	12 420 000,00	0,91
JACQUET METAL SA	EUR	793 671	11 032 026,90	0,81
LDC SA	EUR	80 000	7 936 000,00	0,58
NEURONES	EUR	90 814	2 125 047,60	0,15
SOLOCAL GROUP	EUR	247 706	658 897,96	0,05
SYNERGIE	EUR	100 000	3 200 000,00	0,23
THERMADOR GROUPE	EUR	31 784	2 034 176,00	0,15
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	50 000	3 229 000,00	0,23
VIEL ET COMPAGNIE	EUR	3 362 057	19 970 618,58	1,46
VOYAGEURS DU MONDE	EUR	80 000	7 456 000,00	0,55
WAVESTONE	EUR	63 741	1 893 107,70	0,14
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>207 187 926,48</b>	<b>15,16</b>
<b>GRECE</b>				
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES	EUR	848 969	10 017 834,20	0,73
TERNA ENERGY	EUR	395 658	5 222 685,60	0,39
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>15 240 519,80</b>	<b>1,12</b>
<b>INDONESIE</b>				
MAP AKTIF ADIPERKASA PT	IDR	50 000 000	7 067 701,42	0,52
<b>TOTAL INDONESIE</b>			<b>7 067 701,42</b>	<b>0,52</b>
<b>ITALIE</b>				
DANIELI C.EPAR.NCV	EUR	706 623	6 783 580,80	0,50
SAIPEM	EUR	2 700 000	5 953 500,00	0,44
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>12 737 080,80</b>	<b>0,94</b>
<b>JAPON</b>				
ANEST IWATA CORP.	JPY	1 000 000	8 375 192,81	0,61
AVANT CORP	JPY	1 200 000	11 000 158,72	0,80
SECOM JOSHINETSU	JPY	200 000	5 699 564,10	0,42
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>25 074 915,63</b>	<b>1,83</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	333 977	7 000 157,92	0,51
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>7 000 157,92</b>	<b>0,51</b>
<b>PHILIPPINES</b>				
PUREGOLD PRICE	PHP	6 870 000	4 793 636,40	0,35
<b>TOTAL PHILIPPINES</b>			<b>4 793 636,40</b>	<b>0,35</b>

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>REPUBLIQUE DE COREE</b>				
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	140 000	7 752 367,24	0,57
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE</b>			<b>7 752 367,24</b>	<b>0,57</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
CENTRAL ASIA METALS PLC	GBP	4 236 921	11 360 306,56	0,83
HYVE GROUP PLC	GBP	10 000 000	12 635 459,73	0,92
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>23 995 766,29</b>	<b>1,75</b>
<b>SINGAPOUR</b>				
HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	1 600 000	10 586 853,01	0,78
<b>TOTAL SINGAPOUR</b>			<b>10 586 853,01</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>515 894 014,98</b>	<b>37,75</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>515 894 014,98</b>	<b>37,75</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 13-02-23	EUR	7 471 000	7 073 417,94	0,52
KLOE CO FIN S 2.0% 08-09-23	EUR	8 600 000	8 721 987,44	0,64
THYSSENKRUPP AG 2.875% 22-02-24	EUR	8 000 000	8 295 356,07	0,60
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>24 090 761,45</b>	<b>1,76</b>
<b>BELGIQUE</b>				
ECONOCOM GROUP 0.5% 06-03-23	EUR	2 911 416	21 030 613,48	1,54
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>21 030 613,48</b>	<b>1,54</b>
<b>BERMUDES</b>				
GP INVESTMENTS LTD	USD	12 180 000	4 023 456,01	0,30
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>4 023 456,01</b>	<b>0,30</b>
<b>CANADA</b>				
BELLATRIX EXPLORATION LTD 12.5% 15-12-23	USD	75 000	0,00	0,00
BELLATRIX EXPLORATION LTD 8.5% 11-09-23	USD	68 000	0,00	0,00
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DANEMARK</b>				
BIDCO NO 2 OF 15 MARCH 2018 A S E3R+7.0% 11-09-23	EUR	4 709 485	3 672 744,24	0,27
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>3 672 744,24</b>	<b>0,27</b>
<b>FRANCE</b>				
CASI GUI 3.58% INDX RATING 07-02-25 EMTN	EUR	1 000 000	937 907,13	0,06
CASI GUIC FLR PERP	EUR	47 300 000	26 011 885,44	1,90
CASINO GUICHARD PERRACHON 4.048% 05-08-26	EUR	500 000	453 351,66	0,03
FIGEAC AERO 1.125% 18-10-22	EUR	35 056	768 250,35	0,06
LAGARDERE SCA 1.625% 21-06-24	EUR	300 000	287 794,52	0,02
LOXAM 3.5% 15-04-22	EUR	5 900 000	6 081 588,89	0,45
LOXAM SAS 5.75% 15-07-27	EUR	6 000 000	6 095 216,67	0,45
NEX 0.125% 01-01-23 CV	EUR	21 750	1 366 498,13	0,10
QUADIENT SA 3.375% PERP CV	EUR	184 375	10 678 815,63	0,78
SOLOCAL GROUP E3R+7.0% 15-03-25	EUR	1 199 179	1 050 309,59	0,07
SOLOCAL GROUP E3R+7% 15-03-22	EUR	21 804 287	9 757 184,91	0,72
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>63 488 802,92</b>	<b>4,64</b>
<b>ITALIE</b>				
GUALA CLOSURES E3R+3.5% 15-04-24	EUR	19 384 000	19 594 263,00	1,44

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>19 594 263,00</b>	<b>1,44</b>
<b>PORTUGAL</b>				
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	1 000 000	177 455,00	0,01
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>177 455,00</b>	<b>0,01</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
OCADO GROUP 4.0% 15-06-24	GBP	4 443 000	5 085 660,13	0,37
TECHNIPFMC 4.5% 30-06-25	EUR	11 907 000	12 736 492,46	0,93
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>17 822 152,59</b>	<b>1,30</b>
<b>SUEDE</b>				
CIBUS NORDIC REAL ESTATE AB E3R+4.5% 18-09-23	EUR	15 800 000	16 373 231,27	1,20
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>16 373 231,27</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>170 273 479,96</b>	<b>12,46</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>170 273 479,96</b>	<b>12,46</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>BELGIQUE</b>				
ECONOCOM GROUP SE ZCP 25-01-21	EUR	4 000 000	3 999 093,61	0,29
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>3 999 093,61</b>	<b>0,29</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR ZCP 25-01-21	EUR	10 000 000	10 000 066,67	0,73
BELLON ZCP 01-02-21	EUR	10 000 000	10 004 401,16	0,74
BOLLORE ZCP 12-02-21	EUR	7 000 000	6 999 224,36	0,52
ELIS EX HOLDELIS ZCP 04-01-21	EUR	10 000 000	9 999 879,21	0,73
ELIS EX HOLDELIS ZCP 04-03-21	EUR	7 000 000	6 998 852,97	0,51
FAURECIA ZCP 18-03-21	EUR	7 000 000	6 998 227,20	0,51
FAURECIA ZCP 23-04-21	EUR	5 000 000	5 008 417,22	0,37
FIMALAC ZCP 10-02-21	EUR	10 000 000	9 999 888,89	0,73
FINA DE L ODET ZCP 07-01-21	EUR	10 000 000	9 999 666,84	0,73
FRANCE DEF PARTY ZCP 03-03-21	EUR	17 000 000	17 013 550,11	1,25
IPSEN ZCP 11-01-21	EUR	7 000 000	7 000 583,43	0,51
LAGARDERE SCA ZCP 12-01-21	EUR	10 000 000	9 999 480,78	0,74
LAGARDERE SCA ZCP 25-01-21	EUR	4 000 000	3 999 680,04	0,29
LAGA S E3R+0.85% 24-05-21	EUR	3 000 000	2 979 107,11	0,22
LISI ZCP 09-02-21	EUR	10 000 000	10 000 216,68	0,73
LNA NTE ZCP 29-03-21	EUR	10 000 000	9 999 879,17	0,73
NEXITY ZCP 16-02-21	EUR	7 000 000	6 999 731,69	0,51
STEF ZCP 09-03-21	EUR	7 000 000	6 999 218,45	0,51
VENCIA ZCP 26-02-21	EUR	7 000 000	7 002 668,87	0,51
VICAT ZCP 09-03-21	EUR	7 000 000	6 999 934,86	0,51
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>165 002 675,71</b>	<b>12,08</b>
<b>NOUVELLE-CALEDONIE</b>				
BANQ CALE INVE ZCP 08-01-21	EUR	10 000 000	9 999 689,02	0,73
<b>TOTAL NOUVELLE-CALEDONIE</b>			<b>9 999 689,02</b>	<b>0,73</b>
<b>SUEDE</b>				
NORDEA BK PUBL ZCP 15-01-21	EUR	10 000 000	10 000 953,37	0,73
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>10 000 953,37</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>189 002 411,71</b>	<b>13,83</b>

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>189 002 411,71</b>	<b>13,83</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
BFT AUREUS IC	EUR	687 030	73 891 306,28	5,41
SEXTANT AUTOUR DU MONDE Z	EUR	45 000	11 453 400,00	0,84
SEXTANT PME Z	EUR	25 000	9 860 500,00	0,72
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>95 205 206,28</b>	<b>6,97</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
IXIOS GOLD SICAV CLASS F	USD	24 000	35 515 410,08	2,60
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>35 515 410,08</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>130 720 616,36</b>	<b>9,57</b>
<b>Autres organismes non européens</b>				
<b>BERMUDES</b>				
ASA GOLD AND PRECIOUS METALS LIMITED	USD	165 665	2 961 132,40	0,22
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>2 961 132,40</b>	<b>0,22</b>
<b>GUERNSEY</b>				
SME Credit Realisation Fund	GBP	14 615 722	10 368 655,42	0,75
<b>TOTAL GUERNSEY</b>			<b>10 368 655,42</b>	<b>0,75</b>
<b>TOTAL Autres organismes non européens</b>			<b>13 329 787,82</b>	<b>0,97</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>144 050 404,18</b>	<b>10,54</b>
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
EURO STOXX 50 0321	EUR	-3 000	-730 000,00	-0,05
RTY INDEX 50 0321	USD	-600	-1 477 258,80	-0,11
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-2 207 258,80</b>	<b>-0,16</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-2 207 258,80</b>	<b>-0,16</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>				
DJES BANKS 01/2021 CALL 80	EUR	15 000	450 000,00	0,03
DJES BANKS 01/2021 CALL 85	EUR	-15 000	-150 000,00	-0,01
DJES BANKS 01/2021 PUT 77	EUR	-2 000	-405 000,00	-0,03
DJES BANKS 06/2021 CALL 100	EUR	6 000	180 000,00	0,01
DJES BANKS 06/2021 CALL 80	EUR	10 000	1 975 000,00	0,14
DJES BANKS 12/2021 CALL 100	EUR	20 000	1 500 000,00	0,10
DJ EURO STOXX 50 01/2021 PUT 3500	EUR	1 500	547 500,00	0,04
DJ EURO STOXX 50 03/2021 PUT 2500	EUR	-8 500	-663 000,00	-0,04
DJ EURO STOXX 50 03/2021 PUT 2800	EUR	8 500	1 411 000,00	0,10
INVESCO QQQ TRUS 01/2021 PUT 310	USD	5 000	1 757 181,97	0,13
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 155	USD	-20 000	-1 095 173,88	-0,08
INVESCO QQQ TRUS 06/2021 PUT 190	USD	20 000	2 582 648,85	0,19
PELTON INTERA-A 03/2021 PUT 100	USD	5 000	1 062 482,12	0,08
SNOWFLAKE INC-A 01/2021 PUT 250	USD	2 000	738 833,72	0,05
TESLA INC 01/2021 PUT 600	USD	600	237 832,54	0,01
TESLA INC 03/2021 PUT 300	USD	5 000	1 087 000,94	0,08
UNIB-RODAMCO-WEST 01/2021 CALL 66	EUR	3 000	690 000,00	0,05

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UNIB-RODAMCO-WEST 01/2021 CALL 72	EUR	-3 000	-192 000,00	-0,01
UNIB-RODAMCO-WEST 01/2021 PUT 65	EUR	-1 000	-282 000,00	-0,02
VIVENDI 12/2021 CALL 26	EUR	39 000	8 658 000,00	0,64
ZOOM VIDEO COM-A 03/2021 PUT 300	USD	900	1 676 351,60	0,13
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>			<b>21 766 657,86</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>21 766 657,86</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>19 559 399,06</b>	<b>1,43</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	1 807 500	1 477 258,80	0,11
APPEL MARGE CACEIS	EUR	730 000	730 000,00	0,05
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>2 207 258,80</b>	<b>0,16</b>
<b>Créances</b>			<b>190 702 630,19</b>	<b>13,96</b>
<b>Dettes</b>			<b>-93 261 027,78</b>	<b>-6,83</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>228 171 236,61</b>	<b>16,70</b>
<b>Actif net</b>			<b>1 366 599 807,71</b>	<b>100,00</b>

Parts SEXTANT GRAND LARGE Z	EUR	20 727,337	350,93
Parts SEXTANT GRAND LARGE N	EUR	448 969,613	452,81
Parts SEXTANT GRAND LARGE A	EUR	2 603 144,379	444,08