

Sextant Grand Large

FR0010286013 - Part A

Rapport Trimestriel - Juin 2021

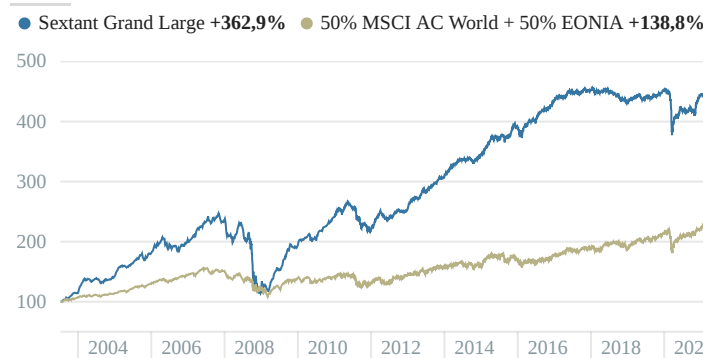
Sextant Grand Large est un fonds diversifié dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100% en fonction de la valorisation à long-terme des marchés actions. Les actions sont ensuite sélectionnées individuellement dans le monde entier en dehors de toute référence indiciaire. La part de l'actif restante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

CHIFFRES CLÉS

Actif net fonds	1 384,22M€
VL part	462,91€
Capitalisation moyenne des actions	28,25Md€
Capitalisation médiane des actions	1,276Md€
Nombre de lignes	90
Profil de risque	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	-0,85%	+1,26%	+4,24%	+4,24%	+10,95%	+3,10%	+14,72%	+362,91%	+1,02%	+2,78%	+8,89%
Indice de référence	+2,11%	+3,00%	+7,52%	+7,52%	+14,81%	+22,52%	+44,23%	+138,75%	+6,99%	+7,60%	+4,96%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice de référence
2021	-0,65%	+2,77%	+0,83%	+0,86%	+1,25%	-0,85%							+4,24%	+7,52%
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%

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). Le calcul de la performance s'appuie sur des données historiques qui ne sauraient préjuger de la performance actuelle ou future. Les commissions et frais prélevés au titre de l'émission ou du rachat d'actions n'ont pas été pris en compte pour ce calcul.

INDICATEURS STATISTIQUES

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds (indice)	5,1% (6,4%)	6,8% (8,9%)	5,6% (8,0%)
Ecart de suivi	6,4%	6,3%	5,9%
Ratio d'information	-0,71	-0,92	-0,80
Ratio de Sharpe	2,25	0,23	0,56
Max drawdown	-3,72%	-16,71%	-17,28%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Top 5	Bottom 5
Hunter Douglas NV	36bp Ceconomy
Financière Odet	30bp Iliad
The Nature Holdings	28bp MAP Aktif
Secom Joshinetsu	28bp Novagold
IXIOS Gold F USD	27bp S&T AG

PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

Nom	Type	Secteur	Pays	% de l'actif net
Vivendi	Actions	Communication	France	5,0%
Casino TSSDI 2049	Obligations	Distribution	France	2,4%
LG Household - Pref	Actions	Biens de consommation	Corée du Sud	2,1%
Financière Odet	Actions	Holding	France	1,7%
Econocom OC 0.5% 06-2023	Obligations convertibles	Technologie	Belgique	1,6%

EXPOSITION
(ÉVOLUTION T / T-1)

Exposition brute actions		45,6%	+306bp
>2Mds€		14,8%	+424bp
500M€ - 2Mds€		15,8%	-76bp
<500M€		9,8%	-29bp
Actions Aurifères		5,2%	-13bp
Futures et Options		-16,0%	-349bp
Exposition nette actions		29,6%	-144bp
Obligations		15,3%	-28bp
Corporate		10,2%	-68bp
Financières		0,6%	-6bp
Convertibles		4,5%	+46bp
Liq., Monét., Arb.		39,0%	-178bp

ALLOCATION SECTORIELLE
(POCHE ACTION)

Communication		13,7%	+488bp
Or / Argent		11,3%	-93bp
Finance		10,1%	-47bp
Services aux entreprises		9,1%	+29bp
Holding		7,3%	-286bp
Biens de consommation		6,7%	+492bp
Médias / Internet		6,7%	-35bp
Technologie		6,1%	-98bp
Distribution		4,8%	+45bp
Construction		4,4%	-16bp
Industrie		3,5%	-326bp
Autres < 2,5%		16,2%	-154bp

ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE
(POCHE ACTION)

France		44,4%	+258bp
Canada		10,0%	-206bp
Allemagne		9,7%	-68bp
Corée du Sud		6,6%	+481bp
Etats-Unis		5,8%	+52bp
Belgique		4,2%	-75bp
Hong Kong		3,7%	+81bp
Japon		3,4%	-20bp
Autres < 2,5%		12,2%	-502bp

INDICATEURS OBLIGATAIRES

	Poche obligataire	Total fonds
Rendement brut	3,6%	0,6%
Rendement après couv. de change	3,5%	0,5%
Spreads (point de base)	337	52
Durée résiduelle (années)	2,1	0,3
Sensibilité Taux	1,6	0,2

RÉPARTITION PAR NOTATIONS (POCHE OBLIGATAIRE)

Investment Grade		0%	0bp
Haut rendement		52,3%	+8bp
Non noté		47,7%	-8bp

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	26,14%	40,97%	11,88%	1,44%	0%	0%	19,58%	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 30/06/2021

COMMENTAIRE DE GESTION

Via une allocation d'actifs discrétionnaire et la sélection individuelle d'actions et d'obligations, l'objectif de Sextant Grand Large est 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 à long-terme de l'ensemble de l'équipe, quels que soient leurs places de cotation, leurs tailles, leurs styles.
- 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.

Sextant Grand Large progresse de +1,26% sur le trimestre, contre une hausse de +3,00% pour son indice de référence. La performance a été soutenue par deux opérations de marché sur Hunter Douglas aux Pays-Bas et sur Secom Joshinetsu au Japon. Dans les deux cas les offres étaient significativement plus élevées que le cours de bourse (environ 70%). Si cela correspondait à une juste valeur dans le cas de Secom Joshinetsu, ce n'est pas notre avis dans le cas de Hunter Douglas si bien que nous avons conservé en partie les titres dans le fonds. Il est frappant de constater qu'il s'agissait de l'actionnaire majoritaire dans les deux cas, donc l'entité la plus à même de voir juste quant à la valeur de l'actif. L'ampleur des primes est également notable. Cela fait suite à de nombreux rachats d'actions significatifs par les dirigeants qui rythment la vie du fonds depuis maintenant deux ans (Illiad, Bolloré, Odet, Vivendi, Guillin, Jacquet, Aimia, S&T, Berkshire etc.). A l'inverse les augmentations de capital et cessions de titres par les dirigeants ont atteint des niveaux record sur la même période aux Etats-Unis et dans les segments de marché les plus à la mode et les plus chers. Cela nous encourage à penser que les écarts de valorisation entre ces segments de marché sont excessifs et appelés à se réduire. A l'inverse, comme au premier trimestre, certaines sociétés qui bénéficieront de la réouverture des économies à la fin de la crise sanitaire comme Ceconomy en Allemagne ou MAPA en Indonésie ont continué à souffrir boursièrement mais leur potentiel ne nous en semble que plus grand à long-terme.

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 mars, l'exposition nette au marché des actions est stable autour de 30%. Elle est constituée d'une exposition brute de 46% et de couvertures représentant 16% du fonds, celles-ci n'étant pas appelées à dépasser 20%. En soi le niveau des marchés actions justifierait une exposition encore plus faible, les ratios de valorisation étant à des niveaux très élevés, en tout cas aux Etats-Unis, sur des profits qui ont bénéficié de salaires et d'impôts compressés, alors même que les ménages américains n'ont jamais détenu autant d'actions et que les introductions en bourse sont à un niveau record. Néanmoins nous tenons compte également de la polarisation des marchés avec des segments qui restent encore peu ou raisonnablement valorisés comme les petites et moyennes capitalisations européennes et asiatiques. Pour la même raison et pour tirer profit de cette disparité, le niveau de couvertures est aujourd'hui relativement élevé. Le reste du fonds est composé d'obligations (15%) et de liquidités au sens large, incluant opérations d'arbitrage et produits monétaires (39%).

Poche actions

Nous choisissons pour Sextant Grand Large, parmi l'ensemble des idées de l'équipe de gestion, 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 une valorisation modérée, notamment au regard de leur bilan (trésorerie nette, BFR, etc.) et une activité raisonnablement prévisible. L'action préférentielle LG H&H a fait son retour dans le fonds. C'est une société de cosmétiques coréenne que nous avions détenue pendant 8 ans pour profiter de son très beau développement en Chine. Nous l'avons vendue il y a un peu plus d'un an parce que la société était très exposée aux achats de touristes chinois en Corée qui se sont interrompus avec la Covid et parce que la décote de l'action préférentielle s'était creusée. La société a néanmoins fait preuve d'une belle résistance opérationnelle en compensant les ventes perdues par une accélération de ses ventes sur place en Chine. Par ailleurs le cours de l'action préférentielle a été stable depuis nos ventes avec un creusement de la décote. Enfin la culture de la société nous paraît toujours aussi forte avec une allocation du capital judicieuse. A l'inverse nous avons vendu des sociétés plus cycliques dont le cours de bourse a bien rebondi et rejoint nos objectifs de cours comme Danieli et Central Asia Metals.

Poche obligataire et autres classes d'actifs

La pondération des obligations dans le portefeuille a été maintenue identique à 15,3% par rapport à la fin du trimestre précédent. Le fonds a cédé les obligations convertibles Kloeckner & Co qui ont atteint ou dépassé nos objectifs de rendements et ne présentaient, en conséquence, plus des profils attractifs pour un portefeuille de type obligataire.

Le fonds a parallèlement intégré une position sur l'obligation convertible IAG novembre 2022 pour un rendement de 3,2%. Les compagnies aériennes British Airways, Iberia, Aer Lingus et Vueling composant ce groupe disposent de la liquidité suffisante pour assurer le remboursement de cette obligation tout en faisant face à la consommation de trésorerie du groupe dans le contexte de pandémie, même si la reprise des vols n'intervenait pas comme prévu.

Les niveaux de marges de crédit se situent proches de leurs minimums historiques et les banques centrales poursuivent leur soutien et écrasement des taux. Les marchés oscillent entre des craintes inflationnistes en cas de reprise économique et des inquiétudes sur cette même reprise dans un contexte de recrudescence épidémique.

La sensibilité du portefeuille obligataire est maintenue à un niveau très modéré de 1.6 pour un rendement de 3.5% après couverture du risque de change, des niveaux stables sur le trimestre. Ce positionnement devrait permettre au fonds d'aborder les incertitudes actuelles avec les moyens de réinvestir au gré des opportunités.

AVERTISSEMENT

Les présentes informations sont exclusivement présentées à titre informatif. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une recommandation de placement, ni une sollicitation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant tout investissement, vous devez lire les informations détaillées figurant dans la documentation réglementaire de chaque fonds (prospectus, règlement/statuts du fonds, politique de placement, derniers rapports annuel/semestriel, document d'information clé pour l'investisseur (DICI)), qui constituent la seule base réglementaire recevable pour l'acquisition de parts ou actions de l'OPC. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion de l'OPC ou son représentant. Le rendement et la valeur des parts ou actions de l'OPC peuvent diminuer ou augmenter et le capital peut ne pas être intégralement restitué. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Elles tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC (ex : commission de gestion) mais pas ne tiennent pas compte des frais portés au niveau du client (supplément d'émission, frais de dépôt, etc.).

Information pour les US persons : Les parts ou actions de cet OPC ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite « HIRE » du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

Informations destinées aux Investisseurs Français : Les statuts ou le règlement de l'OPC, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPC, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès de : Amiral Gestion - Service Commercial – 103 rue de Grenelle - 75007 Paris - France.

Informations destinées aux investisseurs Luxembourgeois (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays). Les statuts ou le règlement de l'OPC, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès du Représentant et Agent-payeur pour le Luxembourg : CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Toute information aux investisseurs luxembourgeois concernant Amiral Gestion ou l'OPC sera publiée dans un média local luxembourgeois.

Informations à l'attention des investisseurs résidant en Suisse (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays). Les OPC d'Amiral Gestion (ci-après désignés les « Fonds ») présentés dans ce document sont des sociétés de droit français. Cette note d'information n'est pas une invitation à souscrire l'un quelconque des Fonds qui sont décrits dans les présentes ; elle ne se substitue pas au prospectus du Fonds et n'est fournie que pour information. Cette présentation n'est ni un conseil, ni une recommandation de souscrire un quelconque Fonds. Les souscriptions ne seront reçues et les unités, actions ou parts ne seront émises que sur la base de la version actuelle du prospectus sur le Fonds concerné telle qu'elle a été approuvée par la FINMA. Tout renseignement communiqué au moyen de ce document n'est fourni que pour information et n'a aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. De plus, les commissions prélevées lors de l'émission et du rachat d'unités, parts ou actions du Fonds concerné ne sont pas incluses. Amiral Gestion ne garantit en aucune façon l'évolution des performances et ne peut être tenu pour responsable d'aucune décision prise en se fondant sur les informations contenues dans le présent document. Investir dans une ou plusieurs unités, parts ou actions d'un Fonds n'est pas sans risque. Amiral Gestion recommande aux souscripteurs de demander des renseignements supplémentaires, en particulier en ce qui concerne l'adéquation des caractéristiques des Fonds à leurs besoins, en appelant soit le Représentant des Fonds en Suisse tel qu'il est indiqué ci-dessous, soit leur conseiller financier habituel, soit Amiral Gestion avant de prendre la décision d'investir. ARM Swiss Representatives SA, Route de Cité-Ouest 2, 1196, Gland, Suisse est désignée comme représentant (le « Représentant ») et agent payeur en Suisse. Le Règlement, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, les Rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les investisseurs doivent prendre connaissance des prospectus avant de souscrire des unités, parts ou actions de Fonds quels qu'ils soient. Les annonces destinées aux investisseurs en Suisse qui concernent Amiral Gestion ou les Fonds seront publiées sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com, qui fait autorité. Les prix d'émission et de rachat ou les valeurs liquidatives assorties de la mention « commissions exclues » seront publiés tous les jours sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com.

Site Internet Les statuts ou règlement de l'OPC, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM sont disponibles sur le site Internet : www.amiralgestion.com