

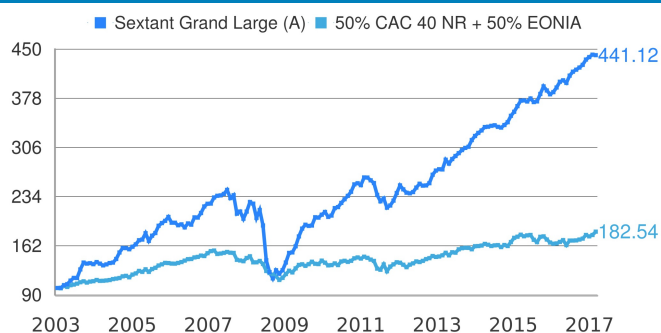
SEXTANT GRAND LARGE



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 indicielle. La part de l'actif restante est investie en obligations sélectionnées de la même façon, et en produits monétaires.

Performances

	Sextant Grand Large (A)	50% CAC 40 NR + 50% EONIA
1 mois	-0,2%	2,7%
3 mois	1,5%	2,7%
6 mois	5,1%	7,5%
1 an	12,3%	9,7%
3 ans	34,3%	13,3%
5 ans	76,2%	33,2%
10 ans	101,0%	24,3%



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Sextant Grand Large (A)	16,2%	-49,2%	61,7%	24,1%	-8,4%	15,2%	21,0%	11,7%	13,6%	11,2%	1,5%
50% CAC 40 NR + 50% EONIA	4,4%	-19,6%	14,3%	0,7%	-6,1%	9,7%	10,4%	1,2%	5,9%	4,2%	2,7%

Principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	% de l'actif net	Contribution à la performance mensuelle
Berkshire Hathaway A	Holding	Etats-Unis	2,1%	-8 bps
Easyjet	Transport	Royaume-Uni	2,0%	15 bps
Baidu	Médias / Internet	Chine	2,0%	-4 bps
Criteo	Médias / Internet	France	1,9%	11 bps
Zodiac	Industrie	France	1,7%	-28 bps

Point valeur

Nous avons intégré ce mois-ci dans le fonds la nouvelle obligation **Solocal 2022**, émise dans le cadre d'une restructuration de la dette de la société. Cet investissement illustre notre stratégie consistant, dans un contexte de taux et de spreads très bas, à rechercher des signatures souffrant d'une mauvaise réputation mais néanmoins solvable. Suite au reprofilage du bilan, l'obligation de 398 M constitue désormais la seule dette de **Solocal** dont la dette nette ne représente plus que 1.5x l'Ebitda et 2.15x le solde Ebitda moins Capex. C'est un niveau suffisamment bas à nos yeux pour que l'émetteur puisse rester solvable, procéder aux investissements nécessaires et amortir sa dette malgré un profil de résultat décroissant. Le rendement

instantané ressort à 7% pour un investissement qui sera probablement court, la société ayant la possibilité de rappeler le papier si elle se refinance dans de meilleures conditions. Même sans refinancement, la sensibilité devrait rester faible compte tenu du coupon élevé, de son taux variable si l'Euribor dépassait 1% et de l'obligation de procéder à des amortissements partiels fonctions du Free Cash Flow (ce qui réduit la durée).

Indicateurs

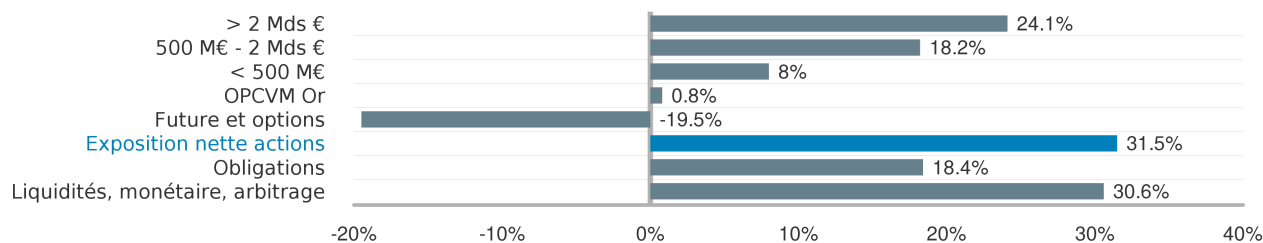
Volatilité 3 ans	Fonds : 4,3%
	Indicateur de référence : 9,0%
Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7
VL / Actif net	441,12 € / 1 528 M€
Nombre de lignes	110
Capi. moyenne / médiane des actions	9 292 M€ / 918 M€

Principales contributions à la performance

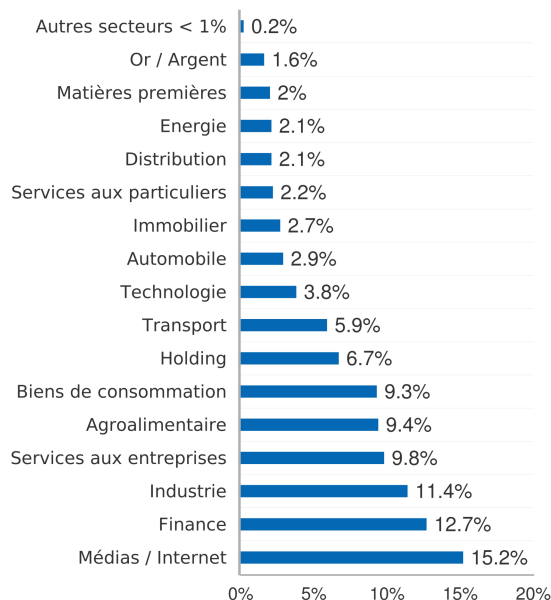
Nom	Contrib.	Nom	Contrib.
Viel & Cie	19 bps	Zodiac	-28 bps
Easyjet	15 bps	LG H & H	-16 bps
Sopra Steria	12 bps	Rocket Internet	-10 bps
Bonduelle	12 bps	Berkshire Hathaway A	-8 bps
Criteo	11 bps	Groupe Crit	-7 bps



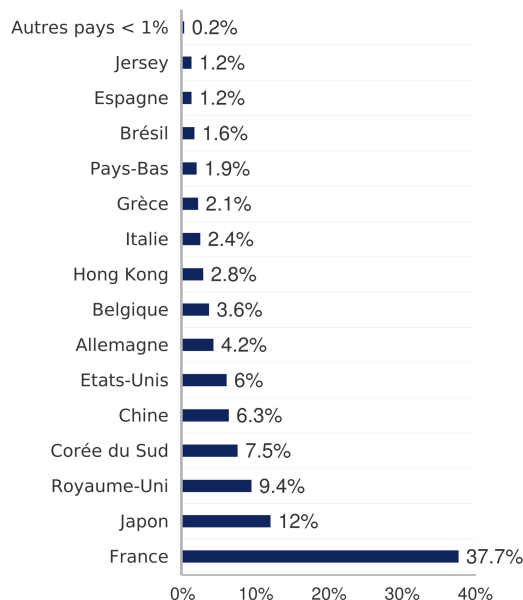
Exposition



Répartition sectorielle du portefeuille action



Répartition géographique du portefeuille action



Principales caractéristiques

Catégorie de part	Part A tous souscripteurs	Date de lancement	Fonds : 11/07/2003 Part : 11/07/2003
Code ISIN	FR0010286013	Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Code Bloomberg	AMSEGLA FP	Dominante fiscale	--
Classification AMF	OPCVM "Diversifié"	Frais d'entrée	2,00% TTC maximum
Indicateur de référence	50% CAC 40 NR + 50% EONIA	Frais de sortie	1,00% TTC maximum
Périodicité de la valorisation	Quotidienne sur les cours de clôture des marchés	Frais de gestion fixes	1,70% TTC
Dépositaire	CACEIS Bank	Commission de performance	15% TTC de la performance au-delà de 5% par année calendaire
Agent centralisateur	CACEIS Bank		

Source : Amiral Gestion au 31/03/2017

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. 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. Les performances présentées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.