

# SEXTANT GRAND LARGE

## FR0010286013 - Part A

**Rapport Trimestriel** / Septembre 2026

SFDR 8

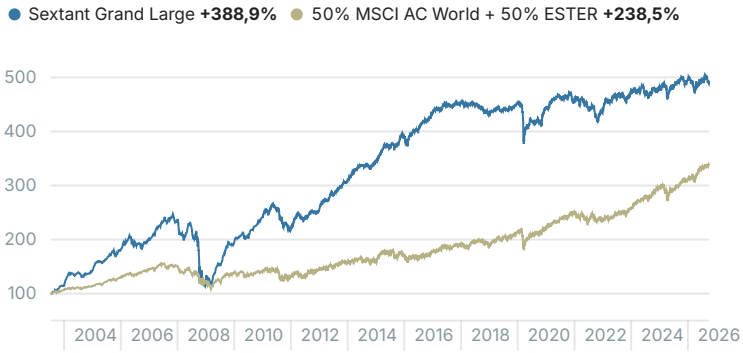
Sextant Grand Large est un compartiment diversifié dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100% en fonction de la valorisation à long-terme des marchés actions. Les actions sont ensuite sélectionnées individuellement dans le monde entier en dehors de toute référence indicielle. La part de l'actif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

## CHIFFRES CLÉS

| | |
|---|---|
| **Actif net** | 369,45M€ |
| **VL part** | 488,86€ |
| **Capitalisation moyenne des actions** | 158,4Mds€ |
| **Capitalisation médiane des actions** | 2,7Mds€ |
| **Nombre de lignes** | 468 |
| **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 | 10 ans | Depuis création | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
| **Fonds** | -2,5% | -0,5% | +3,3% | -1,4% | -1,8% | +5,5% | +5,8% | +16,4% | +388,9% | +1,8% | +1,1% | +1,5% | +7,1% |
| **Indice de référence** | +0,7% | +1,4% | +9,5% | +9,1% | +11,2% | +35,9% | +41,3% | +99,0% | +238,5% | +10,7% | +7,2% | +7,1% | +5,4% |

## PERFORMANCES ANNUELLES

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds** | 11,2% | 3,9% | -4,3% | 4,6% | -1,8% | 3,8% | -5,3% | 9,2% | 1,2% | 2,9% | -1,4% |
| **Indice de référence** | 4,2% | 5,6% | -0,3% | 13,5% | 4,0% | 12,8% | -6,4% | 10,5% | 14,2% | 5,3% | 9,1% |

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). Depuis le 31/12/2021, nous avons remplacé l'EONIA par l'ESTER. 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

| | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|---|---|---|
| **Volatilité fonds (indice)** | 5,7% (6,4%) | 5,7% (6,6%) | 5,7% (7,3%) |
| **Ecart de suivi** | 5,2% | 5,8% | 5,8% |
| **Ratio d'information** | -1,7 | -1,0 | -1,0 |
| **Ratio de Sharpe** | -0,2 | -0,2 | 0,1 |
| **Max drawdown** | -6,28% | -11,55% | -17,28% |

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

| Top 5 | | Bottom 5 | |
|---|---|---|---|
| **Alten** | 58bps | **Bilfinger** | -28bps |
| **Meta Platforms** | 49bps | **Contemporary Amperex** | -26bps |
| **Microsoft** | 24bps | **Rational** | -17bps |
| **Stillfront** | 22bps | **Tecnicas Reunidas** | -16bps |
| **Reply** | 22bps | **Games Workshop** | -16bps |

**Amiral Gestion 103 rue de Grenelle - 75007 Paris - T. +33(0)147207818 - F. +33 (0)140743564 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

Amiral Gestion
ENTREPRENEURS INVESTIS

# SEXTANT GRAND LARGE

FR0010286013 - Part A



SFDR 8

## PRINCIPALES LIGNES (HORS LIQUIDITÉS)

| Nom | Type | Secteur | Pays | % de l'actif net |
|---|---|---|---|---|
| Nvr | Actions | Produits de consommation discrétionnaire | Etats-Unis | 2,0% |
| Meta Platforms | Actions | Médias | Etats-Unis | 1,9% |
| Alten | Actions | Services à l'industrie | France | 1,5% |
| Progressive | Actions | Assurance | Etats-Unis | 1,3% |
| Rational | Actions | Produits industriels | Allemagne | 1,3% |

## ALLOCATION PAR TYPE D'ACTIFS

(ÉVOLUTION T / T-1)

| | | |
|---|---|---|
| **Actions** | 44,8% | -503bps |
| >10Mds€ | 17,8% | -269bps |
| 2Md€ - 10Mds€ | 10,4% | -214bps |
| 500M€ - 2Mds€ | 9,0% | +5bps |
| <500M€ | 7,7% | -26bps |
| **Obligations** | 45,8% | -194bps |
| Corporate | 45,3% | -224bps |
| Convertible | 0,5% | +30bps |
| **Liq., Monét., Arb.** | 9,4% | +700bps |

## RÉPARTITION SECTORIELLE

(POCHE ACTION)

| | | |
|---|---|---|
| Services à l'industrie | 20,0% | -14bps |
| Produits industriels | 12,5% | -179bps |
| Banque | 10,8% | +15bps |
| Médias | 10,6% | +348bps |
| Produits de consommation discrétionnaire | 10,5% | -317bps |
| Assurance | 5,5% | +176bps |
| Logiciels et services tech | 5,5% | -177bps |
| Santé | 4,6% | +190bps |
| Détail et gros - Consommation discrétionnaire | 4,0% | -163bps |
| Matériel tech et semi-conducteurs | 3,3% | +224bps |
| Matériaux | 3,2% | +124bps |
| Produits de consommation de base | 2,7% | +17bps |
| Autres < 2,5% | 6,7% | -245bps |

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(POCHE ACTION)

| | | |
|---|---|---|
| Etats-Unis | 22,8% | +299bps |
| France | 18,9% | +88bps |
| Royaume-Uni | 10,8% | +133bps |
| Allemagne | 8,7% | -558bps |
| Japon | 7,0% | -58bps |
| Espagne | 5,8% | +30bps |
| Suède | 5,0% | +51bps |
| Chine | 4,0% | +77bps |
| Autriche | 3,5% | -68bps |
| Autres < 2,5% | 13,5% | +6bps |

## INDICATEURS OBLIGATAIRES

| | Poche obligataire |
|---|---|
| **Rendement à maturité (YTM)** | 5,4% |
| **Rendement au pire (YTW)** | 5,1% |
| **Spreads (point de base)** | 182 |
| **Sensibilité Taux** | 4,28 |

## RÉPARTITION PAR NOTATIONS (POCHE OBLIGATAIRE)

| | | |
|---|---|---|
| Investment Grade | 51,4% | -226bps |
| Haut rendement | 40,6% | +59bps |
| Non noté | 8,0% | +167bps |

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Date de call | 2,0% | 13,2% | 41,1% | 20,5% | 13,7% | 8,7% |
| Date de maturité | 0,2% | 2,8% | 38,6% | 22,2% | 13,5% | 21,9% |

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- **Forme juridique** : OPCVM, compartiment de SICAV française
- **Catégorie de part** : Part A tous souscripteurs
- **Code ISIN** : FR0010286013
- **Code Bloomberg** : AMSEGLA FP
- **Classification AMF** : no-classification
- **Ind. de référence a posteriori** : 50% MSCI AC World + 50% ESTER
- **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 11 h / J + 2
- **Agent centralisateur** : Caceis Bank
- **Dépositaire** : Caceis Bank
- **Frais d'entrée** : 2,00% TTC maximum
- **Frais de sortie** : 1,00% TTC maximum
- **Frais de gestion fixes** : 1,70% TTC maximum
- **Commission de performance** : 15% TTC de la performance au-delà de 5% par année calendaire

Amiral Gestion au 30/09/2026

## COMMENTAIRE DE GESTION

Processus 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 quatre étapes : 1) l'exposition nette au risque de marché varie de 0% à 100% de l'actif net en fonction d'un modèle quantitatif tenant compte de la valorisation et du momentum des marchés 2) le risque est réparti entre la poche actions et la poche obligataire suivant l'attractivité relative de ces classes d'actifs 2) au sein de la poche actions, les actions achetées sont les mieux classées de l'ensemble de l'équipe de gestion en fonction de leur rapport qualité-prix. Leur pondération dépend également de leur liquidité. Enfin des limites de risques sont appliquées pour permettre une bonne diversification. 3) L'équipe obligataire détermine l'allocation optimale entre les différents segments du marché obligataire en fonction de sa vision du marché et notamment de leurs valorisations relatives et sélectionne les valeurs les plus adaptées dans chaque segment 4) Sextant Grand Large investit de façon opportuniste dans d'autres classes d'actifs quand leur valorisation offre une marge de sécurité suffisante.

Performance
Sextant Grand Large a perdu 0.5% ce trimestre contre une hausse d'1.4% pour son indice de référence. Tandis que la partie obligataire a souffert de la hausse des taux en fin de période, le marché actions a été particulièrement volatil avec des mois de juillet et de septembre en miroir quant à la performance relative des semi-conducteurs et autres valeurs liées à l'IA. Autant en juillet le fonds a surperformé en raison d'une inversion soudaine du momentum sur les marchés, entraînant une baisse brutale de ces valeurs, autant la dynamique a été inverse au mois de septembre, ces valeurs étant les seules à progresser pour revenir sur des écarts de performance comparables à ceux, extrêmes, du mois de juin. Deux phénomènes sont cependant notables. Premièrement, les valeurs menacées par l'IA comme les logiciels ou les ESN ont semblé trouver un point bas en juillet. C'est ainsi qu'Alten et Reply figurent dans les plus fortes hausses du trimestre. Il faut dire que leur activité réaccélère, que leurs valorisations avaient atteint des niveaux historiquement bas et que les deux sociétés en ont profité pour déclencher des rachats d'actions significatifs alors même qu'elles y étaient d'habitude très réticentes. Ce mouvement s'est confirmé en septembre et nous semble donc de bon augure pour la suite. Deuxièmement, les valeurs de qualité souffrent particulièrement et atteignent des valorisations relatives historiquement basses par rapport aux grands indices. Le momentum qui les avait poussées à des valorisations record fin 2021 agit en sens opposé aujourd'hui. Il n'a jamais été aussi influent sur les marchés et c'est ainsi qu'on peut observer des baisses rarement vues sur par exemple certaines valeurs de luxe. Nous commençons donc à regarder ces titres tout en augmentant la pondération générale des valeurs de qualité dans le portefeuille.
En termes de perspectives, nous restons prudents mais opportunistes sur le thème de l'IA. Dans un contexte en surchauffe, certaines valeurs n'intègrent pas de scénarios positifs sur ce thème et peuvent offrir de bons points d'entrée. Nous évoquions Meta à la fin du dernier trimestre, à l'image d'Alphabet début 2025. La société a déjà fortement contribué ces dernières semaines avec la sortie de son agent personnel Muse qui est un succès aussi inattendu que significatif aux Etats-Unis, entraînant une revalorisation du titre et une réévaluation des perceptions de marché. Ce trimestre, nous avons bénéficié de points d'entrée attractifs sur Soitec. Enfin, nous détenons des valeurs qui bénéficieront à notre sens de la pénétration croissante des agents personnels du genre de Muse, typiquement les sociétés de produits relativement comparables qui ont un avantage concurrentiel durable sur les coûts, par exemple Admiral ou Progressive dans l'assurance automobile.

Allocation
L'exposition nette aux actions évolue en fonction d'un modèle quantitatif tenant compte de la valorisation et du momentum des marchés, en dehors de tout scénario macroéconomique ou boursier. A fin septembre, l'exposition nette au marché actions se situait ainsi à 44.8%, avec un momentum moins favorable en Europe tandis que les valorisations demeurent élevées d'un point de vue historique. Le reste du compartiment est composé d'obligations (45.8%) et de liquidités au sens large, incluant opérations d'arbitrage et produits monétaires (9,4%).

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 le plus favorable. Le portefeuille est dominé par les valeurs moyennes, principalement européennes, avec une bonne représentation des valeurs industrielles et de construction qui bénéficient des priorités budgétaires actuelles, notamment en Allemagne. Les grandes capitalisations représentent 40% du portefeuille, principalement sur des valeurs de qualité et les banques européennes. Nos valeurs asiatiques représentent 15% du portefeuille avec quelques leaders mondiaux comme CATL dans la batterie électrique et Keyence dans l'automatisation industrielle et des petites sociétés de croissance, notamment japonaises, de valorisation raisonnable, comme Visional ou Shin Maint. Nous avons vendu Andritz et Keller après un beau parcours et trouvé des points d'entrée sur Progressive, Sigmaroc et Invisio.

Poche obligataire
Le troisième trimestre 2026 a été marqué par la poursuite du conflit en Iran et ses répercussions sur les marchés de l'énergie. La hausse des prix du pétrole et du gaz a entraîné une nette réaccélération de l'inflation en zone euro, passée de 2,9 % en juillet à 3,8 % en septembre. Dans le même temps, l'activité économique a continué de faire preuve de résilience, avec une croissance estimée autour de 1,0 % sur un an au T3, compliquant davantage l'équation pour les banques centrales.
Dans ce contexte, la BCE a nettement durci son discours. Après avoir maintenu son taux de dépôt à 2,25 % en juillet, elle l'a relevé de 25 pb à 2,50 % en septembre. Les commentaires qui ont suivi la réunion ont confirmé une vigilance accrue face aux risques inflationnistes, plusieurs membres du Conseil des gouverneurs évoquant la possibilité de nouvelles hausses de taux si les tensions sur les prix de l'énergie devaient se diffuser plus durablement à l'économie. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a également relevé ses taux de 25 pb en septembre, renforçant les pressions haussières sur les marchés obligataires mondiaux.
Les taux souverains européens ont ainsi connu un trimestre particulièrement difficile. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a progressé d'environ 70 pb pour terminer à 3,59 %, tandis que les mouvements ont été encore plus marqués sur les dettes périphériques. Le rendement de l'OAT française à 10 ans a augmenté d'environ 118 pb à 4,86 %, et celui du BTP italien de 95 pb à 4,61 %. Le mouvement s'est fortement accéléré en septembre, sous l'effet de chiffres d'inflation supérieurs aux attentes et d'une communication plus restrictive de la BCE.

Les marchés du crédit ont, en comparaison, bien résisté durant l'été. Les spreads européens sont restés globalement stables en juillet et août malgré les tensions géopolitiques. La situation s'est toutefois dégradée en septembre avec la hausse brutale des taux et un regain d'aversion au risque. L'iTraxx Europe IG s'est écarté d'environ 51 pb à 63 pb, tandis que l'iTraxx Crossover est passé d'environ 245 pb à 301 pb.

En juillet et août la poche obligataire a souffert de l'ajout de l'augmentation de la duration réalisée au T2. Début septembre nous avons décidé de réduire la duration et de conserver une approche prudente dans la sélection crédit. De ce fait, la poche a réalisé sur le trimestre une performance largement supérieure aux indices Investment Grade et Haut Rendement.
Pendant ces trois mois nous avons également saisi de nombreuses opportunités sur le marché primaire (ex : Loxam, Intrum, Derichebourg)


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

Amiral Gestion
ENTREPRENEURS INVESTIS

## 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 (DIC)), qui constituent la seule base règlementaire 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 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 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 » du18/03/2010 et dans le dispositif FATCA)».

**Informations destinées aux Investisseurs Français** : Les statuts ou le règlement de l'OPC, le Document d'Information Clé (« DIC »), le Prospectus, l'annexe pré-contractuelle SFDR et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels, annexe post-contractuelle SFDR) 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 Document d'Information Clé (« DIC »), le Prospectus, l'annexe précontractuelle SFDR et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels, annexe post-contractuelle SFDR) 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. FundRock Switzerland SA, Route de Cité-Ouest 2, 1196, Gland, Suisse a été nommé comme représentant du Fonds pour la Suisse. CACEIS Bank, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon a été nommé comme service de paiement du Fonds en Suisse. Le Règlement, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés, 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 Document d'Information Clé (« DIC »), le Prospectus, l'annexe périodique SFDR et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels, annexe périodique SFDR) de chaque OPCVM sont disponibles sur le site Internet : www.amiralgestion.com