Rapport de Gestion mensuel - Avril 2022

SUNNY EURO CREDIT OPPORTUNITES - PART R

La stratégie du FCP consiste principalement à détenir des obligations qui seront portées jusqu'à leur échéance. Le processus d'investissement repose sur une analyse de l'environnement économique global à moyen terme, l'identification de secteurs d'activité et des émetteurs, et la sélection des instruments financiers en fonction de leurs caractéristiques techniques. Le FCP a pour objectif d'au moins égaler la performance de son indicateur de référence sur une période d'au moins 2 ans.

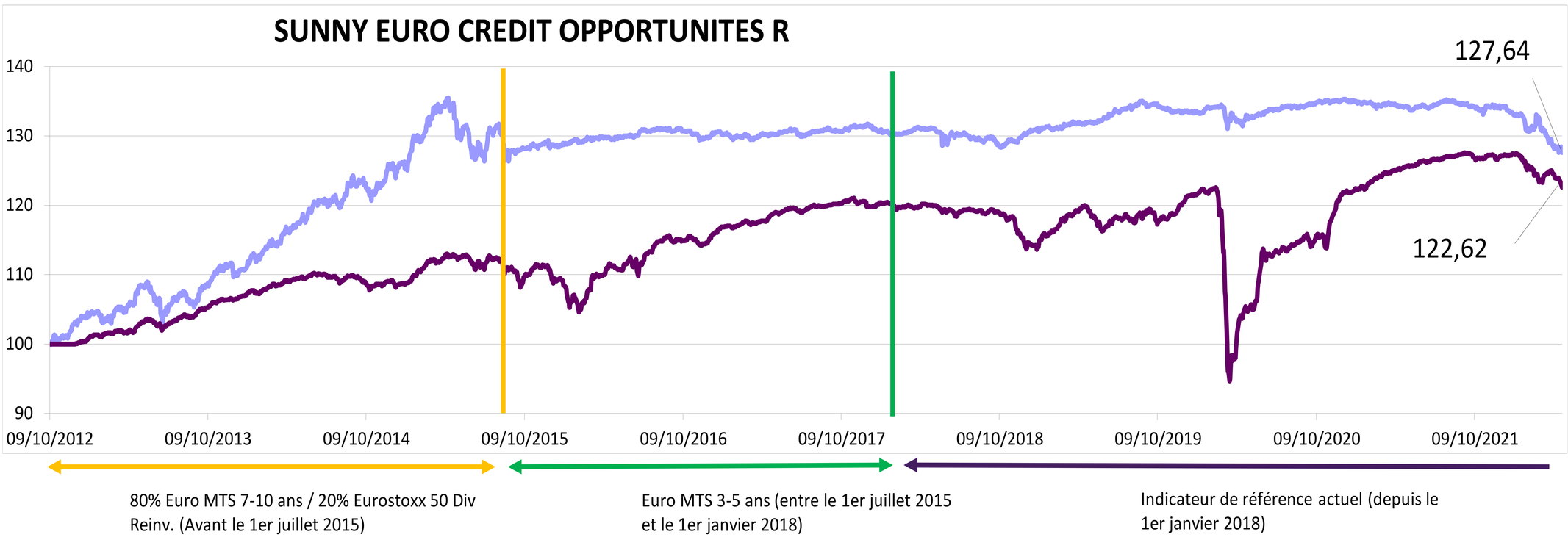
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 29/04/2022

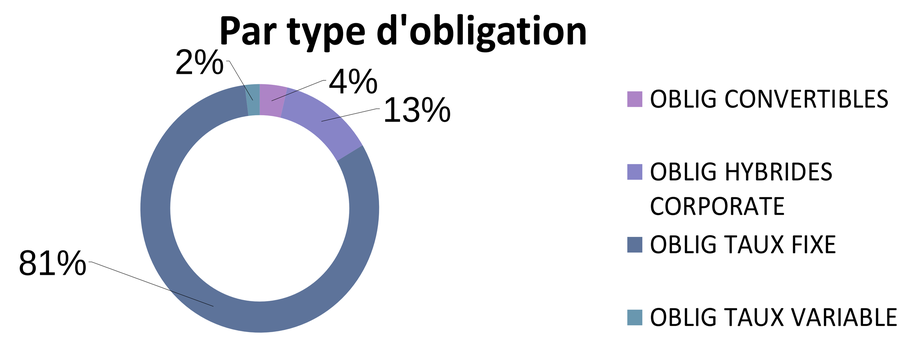
Actif sous gestion :	54 120 197€	Taux actuariel brut estimé:	6,66%
Actif de la part :	43 266 921€	Durée de vie estimée:	3,54
VL de la part :	116,36	Sensibilité	2,86

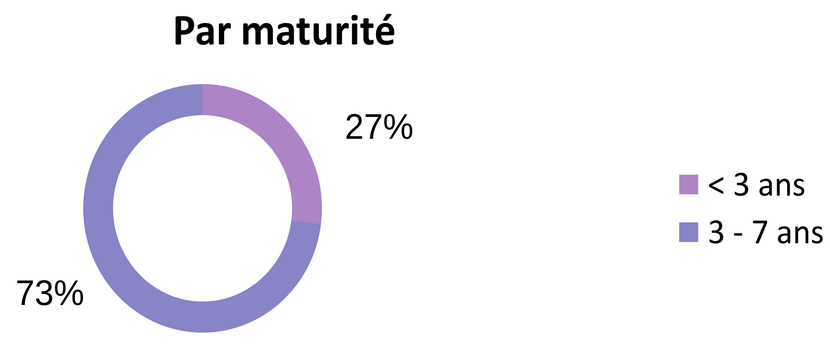
Performances (nettes de frais)	Création	1mois	3mois	2022	1 an glissant	2021	2020	2019	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO CREDIT OPPORTUNITES	22,62%	-1,81%	-2,86%	-3,61%	-2,31%	4,30%	0,48%	6,24%	2,04%
Barclays Govt 3-5Y Bond Index	27,64%	-1,43%	-3,76%	-4,34%	-4,83%	-1,19%	1,30%	1,88%	3,10%

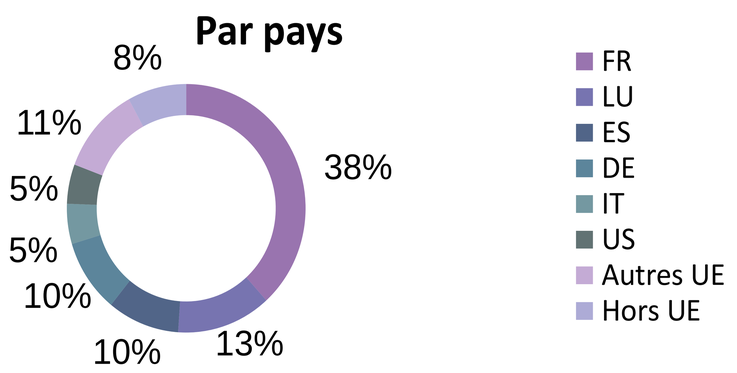
Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 09/10/2012

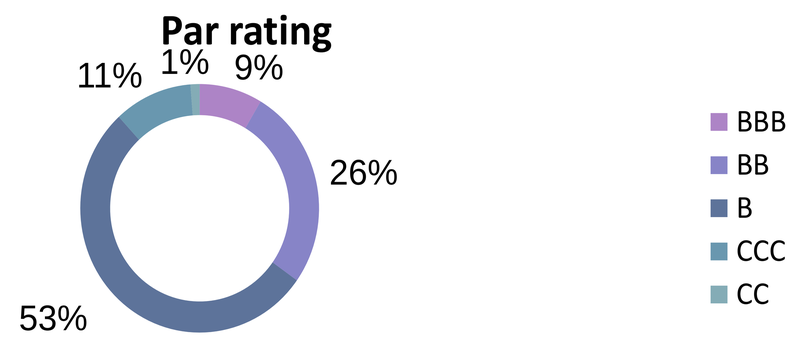


Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations









Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 4 sur une échelle de 7.

Principales lignes (hors monetaires) en % de l'actif net

PEMEX 3,625% 11/25	OBLIG TAUX FIXE	2,50%
AUTODIS 6,5% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	2,04%
INTRUM 4,875% 08/25	OBLIG TAUX FIXE	1,87%
SCHENC 5,375% 06/23	OBLIG TAUX FIXE	1,86%
ATALIAN 4% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	1,85%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
ETF Couverture Itraxx	0,10%	ATALIAN 4% 05/24	-0,17%
		CASINO 6,625% 01/26	-0,10%
		CASINO 3,992% perp call 01/29	-0,08%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds réalise une performance nette de -1.81% en avril, dans des marchés fragiles sur l'ensemble des classes d'actifs. Trois éléments ont alimenté le regain de la volatilité. Tout d'abord, l'intégration du resserrement monétaire plus rapide chez les banquiers centraux s'est poursuivi avec un durcissement du discours. En réaction, les taux gouvernementaux ont continué de remonter s'illustrant par une repentification de la courbe américaine et allemande par exemple. Le deuxième élément concerne la poursuite de la guerre en Ukraine, faisant craindre à un enlisement durable de ce conflit. Les potentielles sanctions à venir sur un ban du pétrole et/ou gaz russe pénaliseront le prix des sous-jacents, alimentant de facto une pression sur la composante énergétique de l'inflation. Enfin, la politique zéro-covid en Chine se poursuit et pourrait perdurer sur les prochains mois dans un contexte où Xi Jinping cherchera à glaner un 3ème mandat à l'automne. Nul doute que ces mesures drastiques d'isolement perturberont les chaines d'approvisionnement à horizon visible, ce qui contraindra encore l'Offre sur une partie des biens. L'ensemble de ces éléments renforce notre scénario central d'un environnement stagflationniste, notamment en Europe.

Dans ce contexte, ATALIAN 4% 2024 (-0.17% de contribution brute), a sous-performé à la suite de sa publication du T1 2022 jugée comme décevante eu égard à la baisse de la marge d'EBITDA de 150 bps à 6.3%. Nous restons confiants dans le management actuel et pensons toujours que la situation aux Etats-Unis est temporaire et que la volonté de lever de l'argent frais (200 à 300 M€ d'injection en capital) reste intacte, ce qui renforcera la qualité de crédit de l'émetteur. La signature CASINO (-0.10% pour CASINO 6.625% 2026 et -0.08% pour CASINO 3.992% PERP/29) a reculé sur le mois sous l'effet de son caractère High Beta en dépit d'une publication pour le T1 2022 qui affichait un recul plus limité qu'attendu. Par ailleurs, le marché reste prudent quant au désendettement du Groupe pour lequel des cessions d'actifs de 1.2 Mds€ doivent se matérialiser d'ici à fin 2023. Nous considérons toujours que le couple rendement / risque sur le nom est attractif et que le management délivrera sa promesse de désendetter la structure sur les prochains semestres.

Du côté des contributeurs positifs, notre position de couverture sur le crossover a généré un gain brut de 0.10%.

Caractéristiques	SUNNY EURO CREDIT OPPORUNITES - R
Code ISIN	FR0011299379
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	09/10/2012
Indice de référence	Barclays Govt 3-5Y Bond Index
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12 heures
Commissions de souscription	2,00%
Frais de Gestion	1,50%
Commissions de surperformance	20% au-delà de l'indicateur de référence
Dépositaire/Valorisateur	Société Générale

Contacts

Blaise Nicolet
Directeur des Partenariats
01 80 27 18 60 / 06 08 89 31 60
bnicolet@sunny-am.com

Christophe Tapia
Directeur du Développement
01 80 27 18 60 / 06 84 26 69 61
ctapia@sunny-am.com

Document d'information à caractère informatif et non contractuel. Les informations fournies proviennent des meilleures sources, cependant Sunny AM ne saurait être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions qui pourraient subsister. Les investisseurs sont conviés à consulter avant toute souscription le DICI et le prospectus de l'OPCVM disponibles sur le site internet www.sunny-am.com. Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de Sunny AM.

SUNNY ASSET MANAGEMENT - 129 avenue Charles de Gaulle - 92200 Neuilly-sur-Seine
Société de gestion de portefeuille - Agrément AMF n° GP-08000045
S.A au capital de 1 000 000 € - RCS Nanterre B 509 296 810