



# Sunny Euro Strategic Part D

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.

Gérant : Jacques Cadenat

## Données chiffrées au 30/11/2018

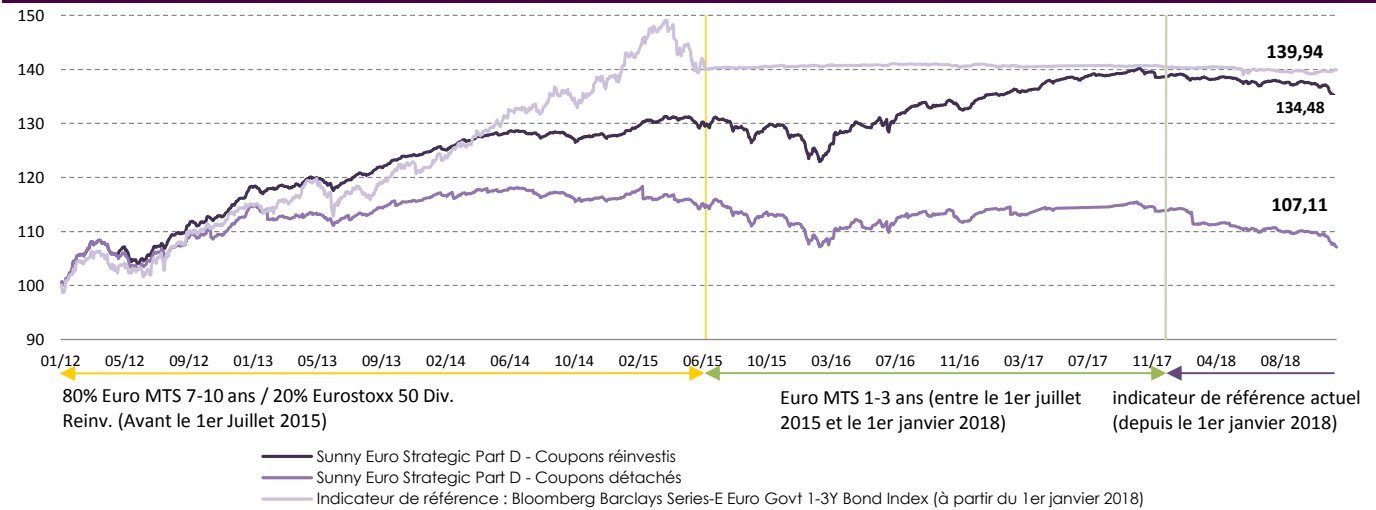
Actif sous gestion :	314 647 860 €	Taux actuariel brut estimé du portefeuille obligataire :	4,04%
Actif de la part D :	16 368 228 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	2,65
VL Part D :	107,11		

Performances (nettes de frais)	Depuis la création	1 mois	1 an glissant	2018	2017	2016	5 ans glissant	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO STRATEGIC D - Coupons réinvestis	34,48%	-1,72%	-3,64%	-3,06%	2,95%	5,34%	8,25%	1,69%
Indicateur de référence	39,94%	0,21%	-0,50%	-0,36%	-0,39%	0,30%	13,82%	0,84%

Coupons distribués	T1	T2	T3	T4
2015	0,80€ (30/04/2015)	0,80€ (03/08/2015)	0,80€ (02/11/2015)	1,30€ (29/02/2016)
2016	0,80€ (06/05/2016)	0,80€ (04/08/2016)	0,80€ (03/11/2016)	1,51€ (23/02/2017)
2017	0,50€ (04/05/2017)	0,50€ (03/08/2017)	0,50€ (02/11/2017)	2,22€ (19/02/2018)
2018	0,40€ (03/05/2018)	0,40€ (06/08/2018)	0,40€ (06/11/2018)	

## Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds

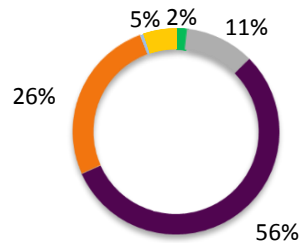


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 3 sur une échelle de 7.

## Zoom sur le poste obligations

### Par notation

- A
- BBB
- BB
- B
- Non noté



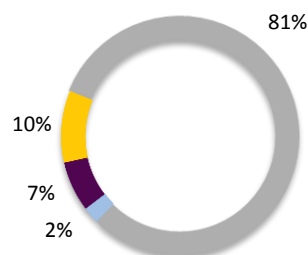
### Par échéance

- < 3 ANS
- 3-7 ANS



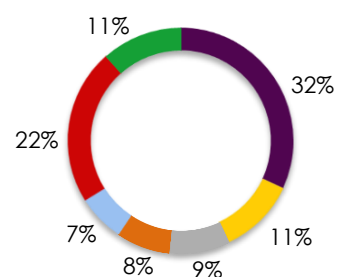
### Par type d'obligation

- Obligation Taux Fixe
- Obligation Taux Variable / Revisable
- Obligation Convertible
- Monétaire



### Par zone géographique

- France
- Espagne
- Luxembourg
- Angleterre
- Allemagne
- Autres Union Européenne
- Autres hors U.E



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

ORIGIN ENERGY 4% 09/74 call 19	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,31%
SOLVAY 4,199% 05/49 call 19	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,24%
ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,24%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,23%
ARKEMA 4,75% 10/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,13%

## Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
OTE 2,375% 07/22	0,02%	OHL 4,75% 03/22	-0,17%
IAG 0,25% 11/20 cv	0,01%	THOMAS COOK 6,25% 06/22	-0,16%
AABAR 1% 03/22 cv	0,01%	GARFUNKEL 7,50% 08/22	-0,11%

## Commentaire de gestion mensuel

Le fonds a réalisé une performance brute de -1.61% en novembre, impacté notamment par la poursuite des défiances macroéconomiques (conflit sino-américain, Brexit), par la décollecte importante sur les fonds High Yield et par la faible liquidité caractérisant chaque fin d'année. Dans le détail, l'émetteur du titre OHL 4.75% 2022 (-0.17% de contribution brute) a publié des résultats jugés décevants sous l'effet d'un nettoyage des comptes par le nouveau management, se caractérisant par des pertes sèches importantes (élément non cash). Néanmoins, cette Société bénéficie toujours d'une trésorerie excédentaire (1.05 Mds€ de cash vs 800 M€ de dettes) et anticipe toujours le retour à un EBITDA positif en 2020. THOMAS COOK 6.25% 2022 (-0.16%) est sanctionné du fait d'une mauvaise année 2018 (mauvaise campagne d'été) s'illustrant par une pression sur l'action (-75% au pire en YTD). Bien que la Société dispose d'une trésorerie de 1 Md€ et d'un levier ajusté à 2.5x, les investisseurs réclament une augmentation de capital pour consolider le bilan et dissiper les craintes potentielles des futurs clients. Notons que nous avons investi dans l'obligation VALLOUREC 3.25% 2019 estimant que la trésorerie (769 M€ + 2.2 Mds de RCF) était largement suffisante pour garantir le remboursement de cette dette.

Du côté des contributeurs positifs, OTE 2.375% 2022 (+0.02%) n'a pas déçu à la suite de la publication de ses résultats (croissance de l'EBITDA en Grèce), tandis qu'IAG 0.25% 2020 (+0.01%) bénéficie d'un business modèle solide qui permet d'absorber en partie les chocs de marché sur les compagnies aériennes.

Caractéristiques	Part D
Code ISIN	FR0011165570
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié / Minimum 2 ans
Devise	Euro
Date de création	2 janvier 2012
Indice de référence	Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3Y Bond Index (coupons réinvestis)
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Chaque jour avant 12 heures
Commissions de souscription	2% Maximum (Non acquis à l'OPCVM)
Frais de gestion	1,50 % TTC
Commissions de surperformance	Néant
Dépositaire / Valorisateur	Société Générale / Société Générale Securities Services France

## Contacts

Blaise Nicolet  
Responsable Commercial  
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

Laurent Dumonteil  
Responsable Commercial  
01 75 43 13 89 / 06 82 99 88 40  
ldumonteil@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](http://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

