



SUNNY EURO STRATEGIC - PART I

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.

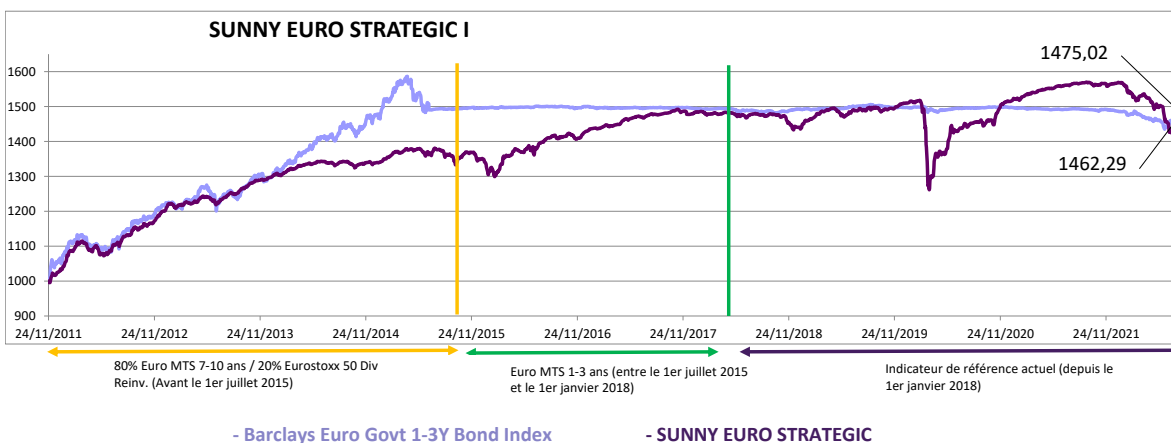
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 31/07/2022

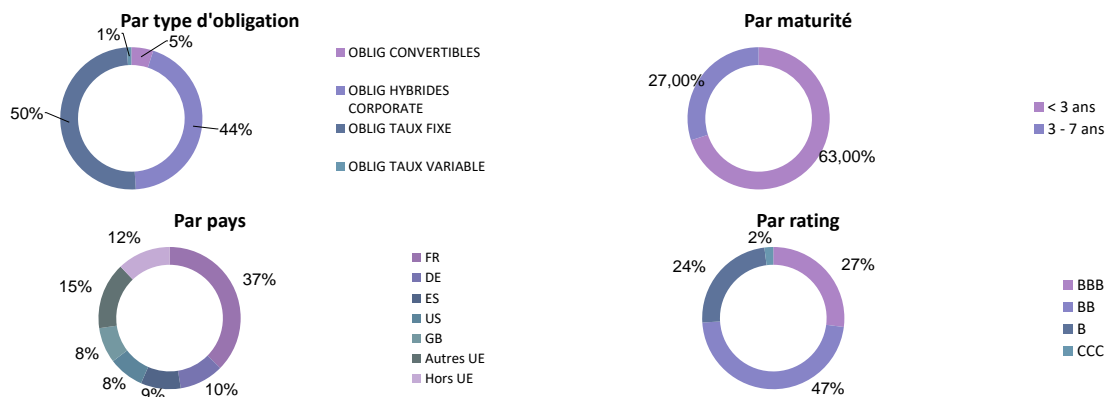
Actif sous gestion :	147 707 677€	Taux actuariel brut estimé:	6,00%
Actif de la part :	5 832 519€	Durée de vie estimée:	2,40
VL de la part :	1475,02	Sensibilité	1,84

Performance (nette de frais)	Création	1mois	3mois	2022	1 an glissant	2021	2020	2019	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO STRATEGIC	47,50%	3,43%	-2,46%	-5,88%	-5,76%	3,39%	0,43%	4,74%	3,36%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	46,23%	0,69%	0,03%	-1,65%	-2,09%	-0,29%	0,02%	0,28%	1,86%

Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 24/11/2011



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 monétaires) en % de l'actif net

UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,29%
VODAFONE 3,10% perp Call 10/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,58%
TELEFONICA 5,875% perp call 03/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,52%
ENEL 3,50% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,52%
BERTELSMANN 3% perp call 04/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,51%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive

UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23	0,68%
AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23	0,17%
ABERTIS 3,248% perp call 11/25	0,10%

Negative

KORIAN 0,875% 03/27 cv	-0,03%
LAFARGE 3% perp Call 07/24	-0,02%
ACCENTRO 3,625% 02/23	-0,01%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance nette de 3,43% en juillet, corrigeant une partie de la dégradation du mois passé. Paradoxalement, la dynamique positive des actifs risqués sur le mois s'est matérialisée alors que les nouvelles macroéconomiques n'étaient pas, en général, bien orientées. Le temps des marchés n'est pas toujours celui de l'économie. L'inflation a poursuivi son accélération en Europe (totale : 8.9% / cœur : 4.0%), tandis qu'il semble que nous ayons touché un point haut – temporairement ? – sur l'inflation sous-jacente aux Etats-Unis (inflation totale : 9.1% / cœur : 5.9% et 3ème mois consécutif de baisse). La narrative d'une récession prend de la consistance chez les investisseurs : les Etats-Unis ont enregistré un 2ème trimestre de PIB en recul alors que ceux des pays européens ont ralenti mais dans des proportions moins fortes qu'anticipées (sauf en Allemagne). Les indicateurs avancés poursuivent leur tendance baissière notamment le PMI manufacturier en Europe sous 50 désormais.

S'agissant des politiques monétaires, la volonté de ramener l'inflation vers des niveaux plus normatifs reste d'actualité, s'illustrant par des remontées de taux agressives au détriment d'une perte de crédibilité de la forward guidance. Ainsi, la BCE a remonté son taux directeur de 50 bps, soit un retour à zéro. La FED a réalisé 75 bps de resserrement monétaire pour la seconde fois. Concernant la saison des publications, cette dernière a plutôt rassuré à ce stade quant à l'ajustement des entreprises aux divers chocs recensés ces derniers mois. Les chiffres d'affaires ont eu tendance à progresser et la profitabilité nette s'est érodée dans certains secteurs, mais globalement le recul du résultat net est moins prononcé que ce que l'on pouvait anticiper. Néanmoins, nul doute qu'une telle performance sera difficilement reproductible sur la deuxième partie de l'année de notre point de vue.

Dans ce contexte, UNIBAIL 2.125% PERP23 (+0.68%), a performé en raison de résultats solides pour le 2ème trimestre avec un retour de l'activité au niveau pré-covid et une valorisation des actifs stables, obligeant les vendeurs à découverts à se racheter. L'hybride AROUNDTOWN 3.75% call 01/23 (+0.17%), qui avait baissé fortement avec le secteur immobilier, a quasiment tout repris. Les conditions d'un non call du papier sont très peu probables car obligeant l'émetteur noté BBB+ à payer un coupon de près de 6% pour les 5 ans à venir. Enfin TEVA 6% 25 (+0.10%), le spécialiste des génériques, a bénéficié d'une bonne nouvelle concernant le règlement du contentieux sur les opioïdes en Californie. Le montant total à payer aux US s'élève à 2.6 Milliard sur 15 ans sachant que la société dispose de 3.9Milliards de liquidités au bilan.

Du côté des contributeurs négatifs, nous relevons KORIAN 0.875% 2027 (-0.03%) dont les résultats pour le 1er semestre sont en recul séquentiel, sans être alarmant d'un point de vue fondamental selon nous. L'hybride LAFARGE 3% call 24 (-0.02%) du fait de sa connotation cyclique, à sous performé le marché. La société a publié en toute fin de mois des résultats supérieurs aux attentes même si la visibilité pour 2023 est encore aléatoire. Enfin ACCENTRO 3.625% 02/23 (-0.01%) n'a toujours pas communiqué au sujet du refinancement de sa dette. Certains investisseurs commencent à craindre une restructuration de cette dernière dans la mesure où les 150 millions de liquidités ne couvrent pas l'échéance obligataire de 250 millions.

Caractéristiques

SUNNY EURO STRATEGIC - I

Code ISIN	FR0011152966
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	24/11/2011
Indice de référence	Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12 heures
Commissions de souscription	2,00%
Frais de Gestion	0,75%
Commissions de surperformance	10% TTC 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

