



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.

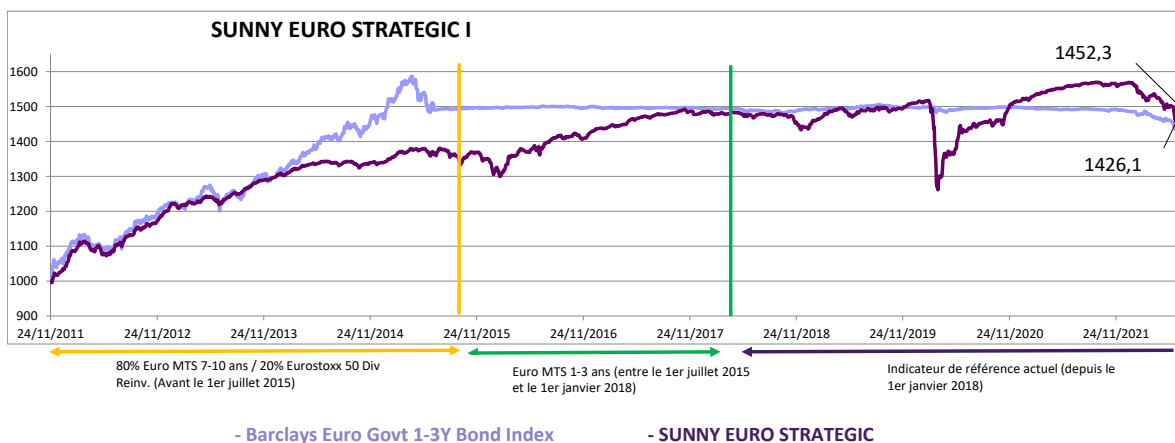
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 30/06/2022

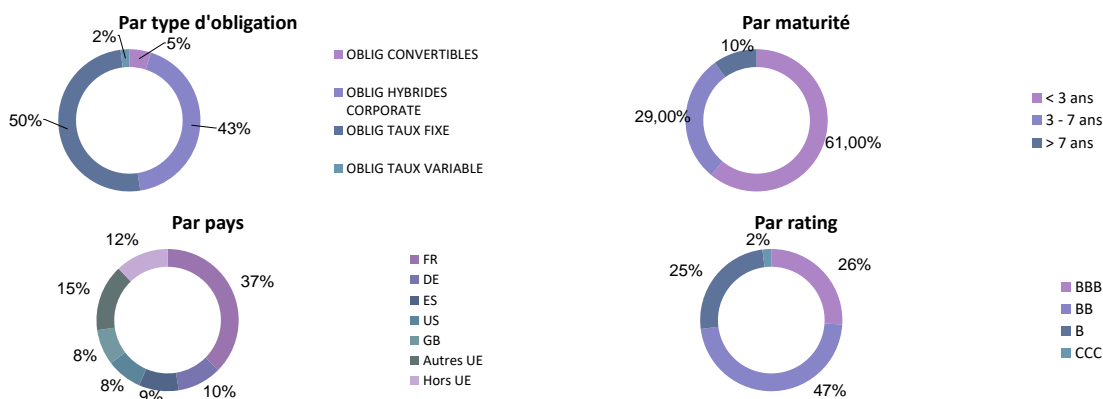
| | | | |
|----------------------|--------------|-----------------------------|-------|
| Actif sous gestion : | 144 995 902€ | Taux actuariel brut estimé: | 6,69% |
| Actif de la part : | 5 641 314€ | Durée de vie estimée: | 2,50 |
| VL de la part : | 1426,1 | Sensibilité | 1,89 |

| Performance (nette de frais) | Création | 1mois | 3mois | 2022 | 1 an glissant | 2021 | 2020 | 2019 | Volatilité sur 1 an glissant |
|------------------------------------|----------|--------|--------|--------|---------------|--------|-------|-------|------------------------------|
| SUNNY EURO STRATEGIC | 42,61% | -5,03% | -7,10% | -9,00% | -8,59% | 3,39% | 0,43% | 4,74% | 3,36% |
| Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index | 45,23% | -0,37% | -1,29% | -2,32% | -2,64% | -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 | 2,88% |
| SUEZ 2,875% perp Call 01/24 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,59% |
| VODAFONE 3,10% perp Call 10/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,55% |
| TELEFONICA 5,875% perp call 03/24 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,50% |
| BERTELSMANN 3% perp call 04/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,47% |

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive

| | |
|--------------------|-------|
| ORPEA 2,625% 10/25 | 0,05% |
|--------------------|-------|

Negative

| | |
|----------------------------------|--------|
| UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23 | -0,74% |
| AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23 | -0,21% |
| ENEL 3,50% perp call 02/25 | -0,15% |

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds réalise une performance nette de -5.03% en juin, signant l'un des pires mois depuis sa création à l'image du marché du crédit européen (-6.18% de performance en juin). L'environnement de marché reste compliqué sous l'effet d'une inflation qui a poursuivi sa progression sur le mois, tant aux Etats-Unis qu'Europe, avec respectivement 8.6% et 8.1% sur l'inflation totale (niveau pour le mois de mai, variation annuelle), et 6.0% et 3.8% sur l'inflation core. Cette (ré)accélération des données provoque toujours des réactions de durcissement du côté des banques centrales. La FED a augmenté son taux directeur de 75 bps lors du meeting de juin, soit un durcissement plus important que les 50 bps sur lequel certains membres du FOMC s'accordaient. En Europe, la BCE a préparé le terrain pour un démarrage d'un cycle de resserrement des taux dès le mois de juillet avec une intensification du mouvement en septembre.

La réaction des politiques monétaires permet – à ce stade – un désancrage de l'inflation anticipée par les marchés, mais pénalise fortement les perspectives de croissance pour 2022 et 2023. Le mode Risk-off du marché sur le mois trouve d'ailleurs l'essentiel de son origine sur l'anticipation d'un risque de récession. L'Europe serait la première concernée dans la mesure où le conflit en Ukraine s'enlise et que la dépendance énergétique de la zone pose de sérieuses questions sur le sourcing pour l'hiver prochain notamment. Aux Etats-Unis, l'autonomie énergétique et la dynamique sur l'emploi apportent des éléments positifs, mais la probabilité d'un scénario où l'économie ralentirait sous l'effet d'un policy mix moins favorable augmente en 2023.

La narrative du marché, trouvant un nouveau relais avec le sujet de la croissance, affecte les actifs risqués dont la sensibilité au contexte économique est relativement plus importante. Ainsi, le marché du crédit à Haut Rendement réagit négativement avec une hausse de la prime CDS (coût pour se prémunir du risque de crédit) de 150 bps sur le mois à 580 bps, priant déjà un scénario dégradé avec un taux de défaut implicite de l'ordre de 8% par an (contre un objectif de Moody's à 2.5% dans 12 mois par exemple). D'ailleurs, les compartiments des émetteurs les plus fragiles ont donné des signes de stress majeur sur le mois s'illustrant par un écartement des primes de risque de 219 bps sur les émetteurs notés B et de 282 bps sur les émetteurs CCC.

Dans ce contexte, la poche des hybrides corporates a pâti de la remontée des taux pénalisant le prix de l'option de rappel anticipé attaché aux dettes perpétuelles. C'est le cas pour UNIBAIL 2.125% PERP/23 (-0.74% de contribution brute), AROUNDTOWN 3.75% PERP/23 (-0.21%) ou encore ENEL 3.50% PERP/25 (-0.15%).

Du côté des contributeurs positifs, nous retenons que ORPEA 2.625% 2025 performe (+0.05%) à la suite du démarrage du process de vente des activités en Allemagne qui permettrait – si la vente abouti – de renforcer la liquidité et d'alléger la pression financière.

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

