Rapport de Gestion mensuel - Mai 2022

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.

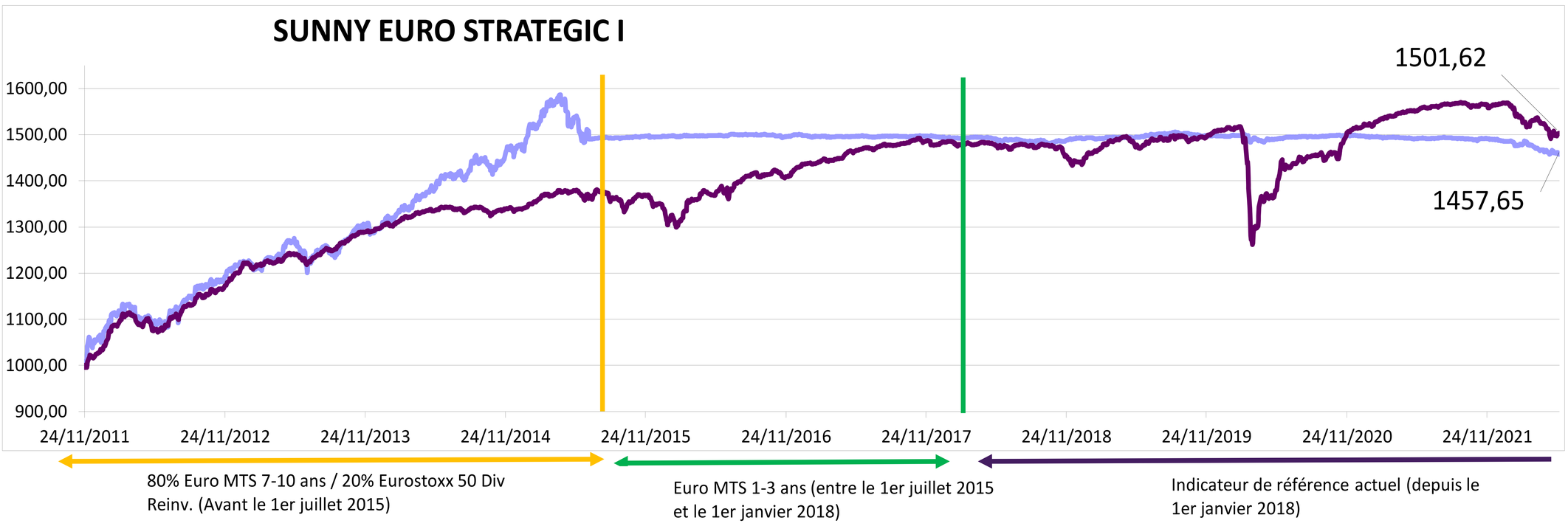
Gérant : Jacques Cadenat

Données chiffrées au 31/05/2022

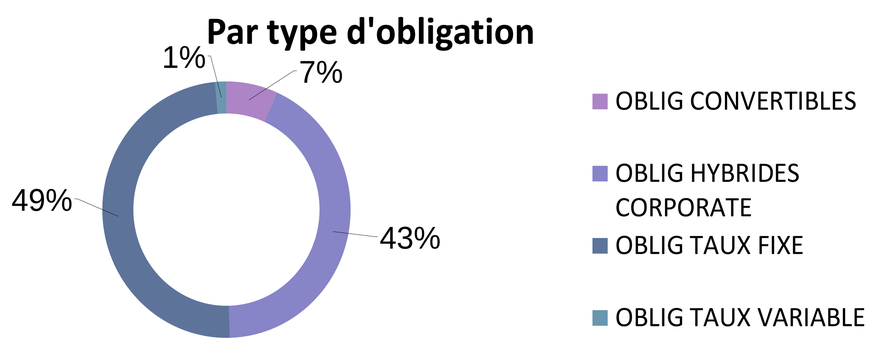
Actif sous gestion :	156 164 275€	Taux actuariel brut estimé:	4,58%
Actif de la part :	6 113 288€	Durée de vie estimée:	2,50
VL de la part :	1501,62	Sensibilité	2,08

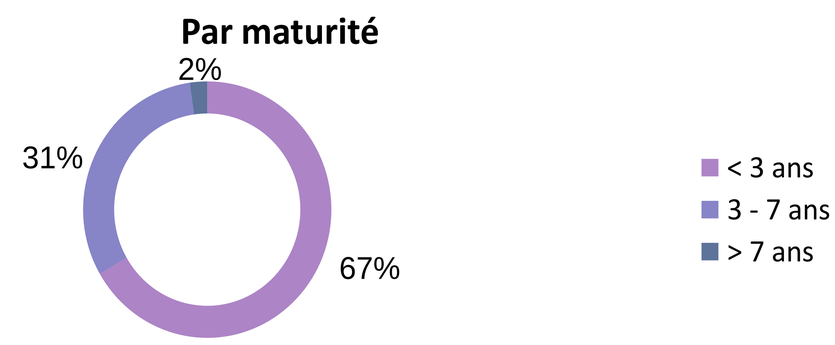
Performance (nette de frais)	Création	1mois	3mois	2022	1 an glissant	2021	2020	2019	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO STRATEGIC	50,16%	-0,70%	-1,64%	-4,18%	-3,37%	3,39%	0,43%	4,74%	2,04%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	45,77%	-0,29%	-1,58%	-1,96%	-2,30%	-0,29%	0,02%	0,28%	1,36%

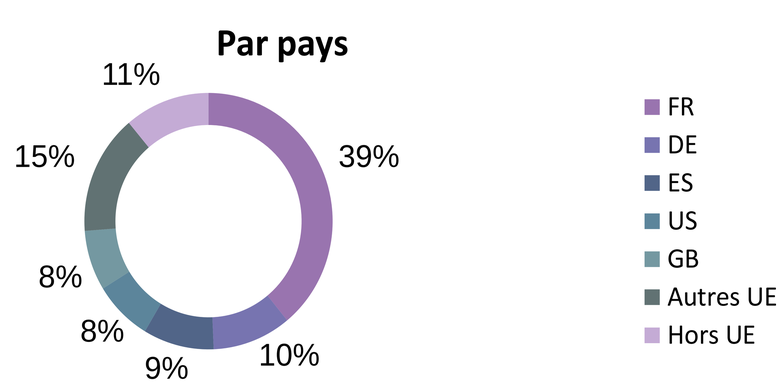
Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 24/11/2011

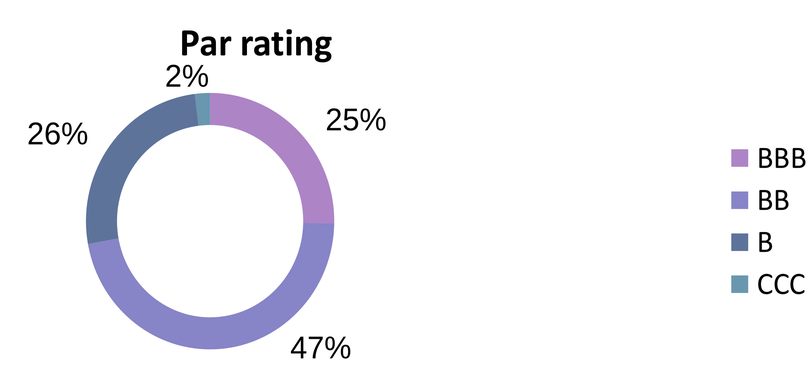


Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations









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 monetaires) en % de l'actif net

UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,42%
BERTELSMANN 3% perp call 04/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,57%
SUEZ 2,875% perp Call 01/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,51%
VODAFONE 3,10% perp Call 10/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,47%
ENEL 3,50% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,44%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive

BERTELSMANN 3% perp call 04/23	0,02%
BANIJAY 3,5% 01/03/25	0,02%
ARKEMA 2,75% perp call 09/24	0,02%

Negative

ORPEA 2,625% 10/25	-0,22%
MAXEDA 5,875% 10/26	-0,09%
EDP 4,496% perp call 01/24	-0,08%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance nette de -0.70% en mai, dans un environnement caractérisé par l'amoncellement de plusieurs nuages au-dessus des marchés, comme nous l'évoquons depuis plusieurs mois déjà. L'inflation est au cœur des préoccupations des investisseurs, et bien que son niveau ait décéléré aux Etats-Unis le mois passé et continué sa progression en Europe (inflation *headline* et *core* de respectivement 8.3% et 6.2% pour les Etats-Unis et 7.5% et 3.6% pour l'Europe), nous relevons une diffusion généralisée de la hausse des prix notamment dans la partie services. Dans ce contexte, le resserrement de la politique monétaire va s'intensifier aux Etats-Unis sur les prochaines réunions de la FED tandis que la BCE prépare désormais le marché à une première hausse des taux en juillet et un retour à des taux positifs d'ici à la fin de cette année. Cette spirale du durcissement des conditions monétaires alimente la remontée des taux obligataires nominaux, surtout en Europe sur ce mois, avec un emprunt allemand à dix ans à 1.12% et 1.64% pour le 10 ans français.

La mise en place de ces éléments valide nos vues que nous partageons depuis plusieurs mois déjà. La question centrale concerne la croissance désormais. Quelle est la capacité d'absorption de la croissance économique face à la volonté des banques centrales de juguler l'inflation ? A notre sens, la probabilité d'une récession – douce et plutôt courte – gagne en probabilité.

L'obligation ORPEA 25 a pesé sur la performance ce mois-ci (-0.22%) : les révélations sur des pratiques douteuses dans les EHPAD avaient déjà fragilisé le titre, mais l'endettement immobilier très fort (LTV de 85%) couplé à la forte hausse des taux fragilisent l'édifice. Le marché attend du nouveau PDG l'annonce d'un désendettement massif avant de se repositionner sur le nom. Le titre MAXEDA 5.875% 26 a souffert en raison d'une hausse des couts des produits de la marque impactant leurs marges. Dans cet univers inflationniste , le consommateur pénalisé pourrait être moins présent. Enfin le titre EDP a contribué négativement du fait de sa forte pondération dans le portefeuille, mais sans actualité particulière. Les principales hausses du portefeuille sont peu significatives et la résistance de ces titres s'explique principalement par leur duration courte.

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