



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.

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

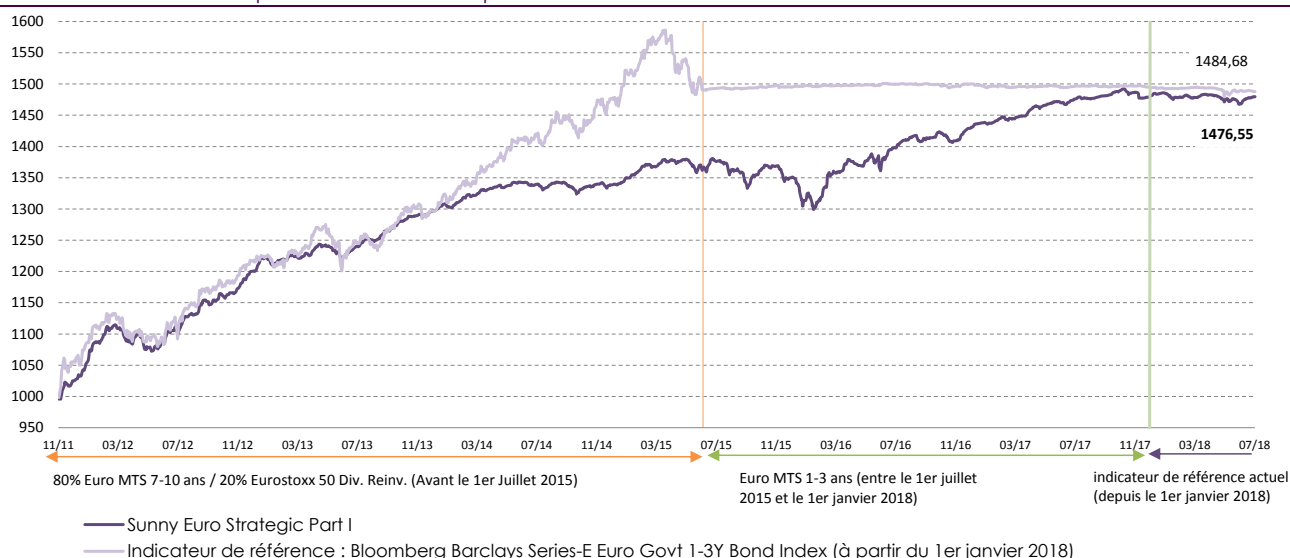
Données chiffrées au 28/09/2018

Actif sous gestion :	318 208 982 €	Actif de la part I :	19 497 997 €	Taux actuariel brut ⁽¹⁾	2,95%
VL Part I :	1 476,55	Durée de vie ⁽¹⁾	2,85	Duration ⁽¹⁾	1,65

(1) Données estimées du portefeuille obligataire

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 I	47,66%	0,28%	-0,31%	-0,32%	3,51%	5,92%	16,76%	1,40%
Indicateur de référence	48,47%	0,08%	-0,77%	-0,64%	-0,39%	0,30%	17,30%	0,76%

Evolution de la valeur liquidative du fonds depuis la création



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.

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

ORIGIN ENERGY 4% 09/74 call 19	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,30%
ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,27%
ARKEMA 4,75% 10/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,25%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,23%
SOLVAY 4,199% 05/49 call 19	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,22%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
CASINO 4,87% 01/49 call 19	0,21%	OHL 4,75% 03/22	-0,11%
CASINO 5,976% 05/21	0,04%	AREVA 4,375% 11/19	-0,03%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	0,03%	LOUIS DREYFUS 4% 12/20	-0,02%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds a réalisé une performance brute de +0.34% en septembre, dans un contexte où le marché était rythmé par la dernière vague de publications financières. Dans le détail, l'émetteur CASINO (+0.25%) a bénéficié de la signature d'une nouvelle facilité de crédit de 500 millions d'euros pour le compte de sa holding RALLYE, illustrant la confiance des banques. Notre opinion – positive – reste inchangée sur Casino. Par ailleurs, soulignons que l'offre de rachat anticipé sur la dette AIR France 6.25% (+0.03%) a propulsé le prix de l'obligation à la hausse.

Notons la montée du risque spécifique sur la dernière semaine de ce trimestre, s'illustrant par des mouvements erratiques sans réelle profondeur de marché. Notre position en OHL 4.75% 2022 (-0.11%) a été affectée par un regain des craintes sur le secteur de la construction, alors même que la Société est riche en cash (1.3 Mds€ de cash contre 773 M€ de dettes). Le titre AREVA 4.375% 2019 (-0.03%) s'est écarté sous l'effet d'une hypothétique instruction judiciaire aux Etats-Unis (jugée sans fondement par l'Entreprise).

Nous avons rentré du taux actuariel en portefeuille en se renforçant notamment sur ATLANTIA 4.5% 2019, LOUIS DREYFUS 4% 2020 ou encore EDREAMS 5.5% 2023.

Emprunts Privés

100,00%

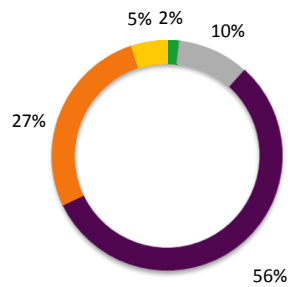
Emprunts Souverains

0,00%

Zoom sur le poste obligations

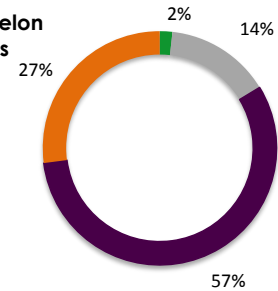
Par notation

- A
- BBB
- BB
- B
- Non noté



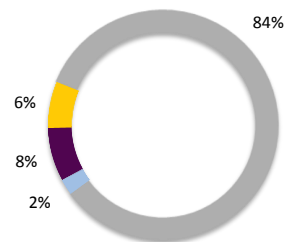
Par notation (dont poste NR retraité selon les évaluations des brokers)

- A
- BBB
- BB
- B



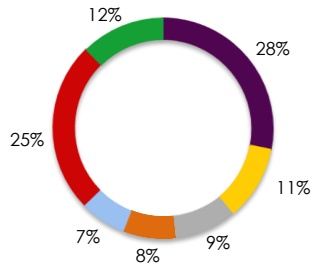
Par type d'obligation

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



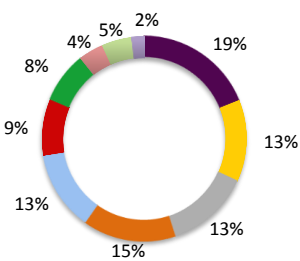
Par zone géographique

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



Par secteur industriel*

- Consommation non cyclique
- Communication
- Consommation cyclique
- Services aux collectivités
- Matériaux de base
- Financier
- Energie
- Industriel
- Technologie



*Classification Bloomberg

Par échéance

- < 3 ANS
- 3-7 ANS



Caractéristiques

Part I

Code ISIN	FR0011152966
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié / Minimum 2 ans
Devise	Euro
Date de création	24 novembre 2011
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	0,75 % TTC
Commissions de surperformance	10 % TTC au-delà de l'indicateur de référence
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

SUNNY ASSET MANAGEMENT
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.fr. 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

AM
Sunny