



SUNNY EURO STRATEGIC - PART R

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 31/08/2022

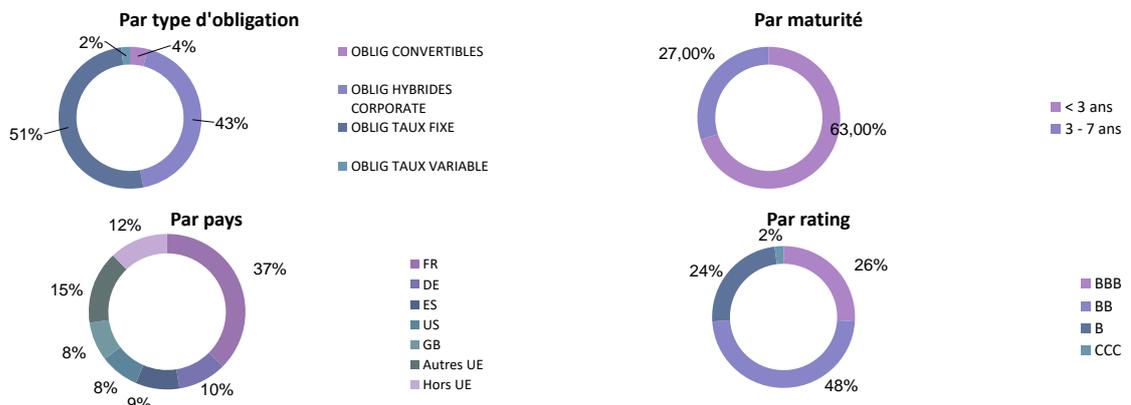
Actif sous gestion :	144 152 806€	Taux actuariel brut estimé:	6,57%
Actif de la part :	118 471 216€	Durée de vie estimée:	2,31
VL de la part :	125,43	Sensibilité :	1,98

Performance (nette de frais)	Création	1mois	3mois	2022	1 an glissant	2021	2020	2019	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO STRATEGIC	25,43%	-0,62%	-2,50%	-6,86%	-7,07%	2,25%	-0,02%	3,94%	3,36%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	32,99%	-1,43%	-1,12%	-3,06%	-3,42%	-0,70%	0,02%	0,28%	1,86%

Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 10/03/2011



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	3,35%
TELEFONICA 5,875% perp call 03/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,57%
BERTELSMANN 3% perp call 04/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,56%
SUEZ 2,875% perp Call 01/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,46%
VODAFONE 3,10% perp Call 10/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,41%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
GAZPROM 3,897% perp call 10/25	0,10%	ACCENTRO 3,625% 02/23	-0,13%
OHL 6,6% 03/26	0,04%	TEVA 6% 01/25	-0,07%
LAFARGE 3% perp Call 07/24	0,04%	CASINO 3,992% perp call 01/29	-0,05%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds réalise une performance nette de -0.62% en août, dans un environnement de marché toujours volatil. La première quinzaine du mois était favorable aux actifs risqués à la suite du chiffre d'inflation aux Etats-Unis alimentant un dégonflement – très – graduel de l'inflation total (8.5% contre 9.1% le mois précédent), bien que la hausse des prix soit généralisée dans les biens et les services de la première puissance mondiale (inflation core à 5.9%, stable par rapport au chiffre de juin). L'espérance que le pic d'inflation soit derrière nous aux Etats-Unis a laissé penser que la FED pourrait pivoter sur sa politique monétaire au cours des prochains mois (ie : être moins agressif). Cet espoir n'est pas resté longtemps dans le marché dans la mesure où M. Powell a indiqué, dans le cadre du symposium de Jackson Hole, une volonté ferme et inconditionnelle de durcir les conditions monétaires sur les prochains mois afin de juguler cette inflation, d'autant que le marché de l'emploi est très vigoureux (+841 K de créations de postes durant l'été). En Europe, l'inflation est toujours sur une pente ascendante (inflation totale : 9.1% ; inflation core : 4.3%), et la réponse apportée par la BCE ne peut être que restrictive et à un rythme rapide afin de « rattraper » son retard.

Le marché du crédit européen à Haut rendement s'est relativement bien comporté (spread à 547 bps contre 573 bps en début de mois), en raison des résultats rassurants présentés par les entreprises pour le deuxième trimestre. Pour autant, ce marché est toujours fragile au regard des anticipations d'une remontée des défauts sur les prochains trimestres, de l'impact potentiel du choc énergétique sur les marges des entreprises ou encore de la dynamique du marché primaire depuis le début de l'année (seulement 17.7 Mds€ émis depuis le début de l'année).

Dans ce contexte, ACCENTRO 3.625% 2023 (-0.13% de contribution brute) a baissé dans le sillage de la constitution d'un groupe de porteurs obligataires afin de négocier avec la société sur une « sortie » possible à quelques mois de l'échéance. L'option d'un remboursement partiel de la dette et d'un rééchelonnement du reliquat semble être l'un des scénarios possibles. Paradoxalement, TEVA 6% 2025 (-0.07%) a rendu de la performance alors que la Société a annoncé un accord de principe pour un règlement national du litige liés aux opioïdes de 4.35 Mds\$ payés sur 13 ans. Le montant total est en ligne avec les anticipations et la nouvelle réduit une incertitude majeure sur le dossier, ce qui est positif. CASINO 3.992% PERP/22 (-0.05%) a contre-performé sur le mois sous l'effet des résultats en demi-teinte du S1 2022 s'illustrant par un retour de la croissance mais un EBITDA sous pression. Par ailleurs, la cession de GreenYellow contribue au programme de cessions d'actifs du Groupe, mais ce dernier nécessite encore 500 M€ à réaliser sur les prochains mois.

Du côté des contributeurs positifs, GAZPROM 3.897% PERP/25 (+0.10%) a rattrapé une partie de sa sous-valorisation par rapport aux autres obligations sèches de l'émetteur alors même que Nord Stream 1 fonctionne partiellement et/ou fait l'objet de fermetures temporaires. OHL 6.6% 2026 (+0.04%) a poursuivi sa tendance positive sur le S1 2022 avec une croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA confirmant le retournement opérationnel du Groupe. Enfin, LAFARGE 3% PERP/24 (+0.04%) s'est comporté positivement à la suite des résultats du S1 2022 faisant état d'une marge d'EBIT à 17.9%, sur le haut de la fourchette du consensus.

Caractéristiques	SUNNY EURO STRATEGIC - R
Code ISIN	FR0010996629
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	10/03/2011
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	1,50%
Commissions de surperformance	20% 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 DCI 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

