



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.

Le FCP a pour objectif d'au moins égaler la performance de son indicateur de référence sur une période d'au moins 2 ans.

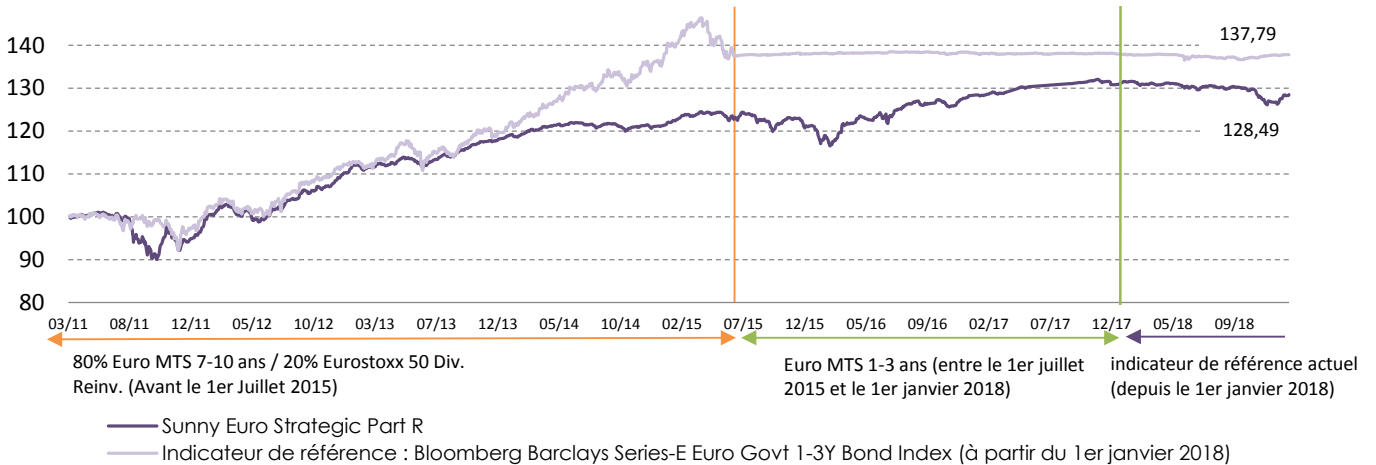
Gérant : Jacques Cadenat

Données chiffrées au 31/01/2019

Actif sous gestion :	287 812 190 €	Taux actuariel brut estimé du portefeuille obligataire :	3,79%
Actif de la part R :	237 942 220 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	2,58
VL Part R :	128,49		

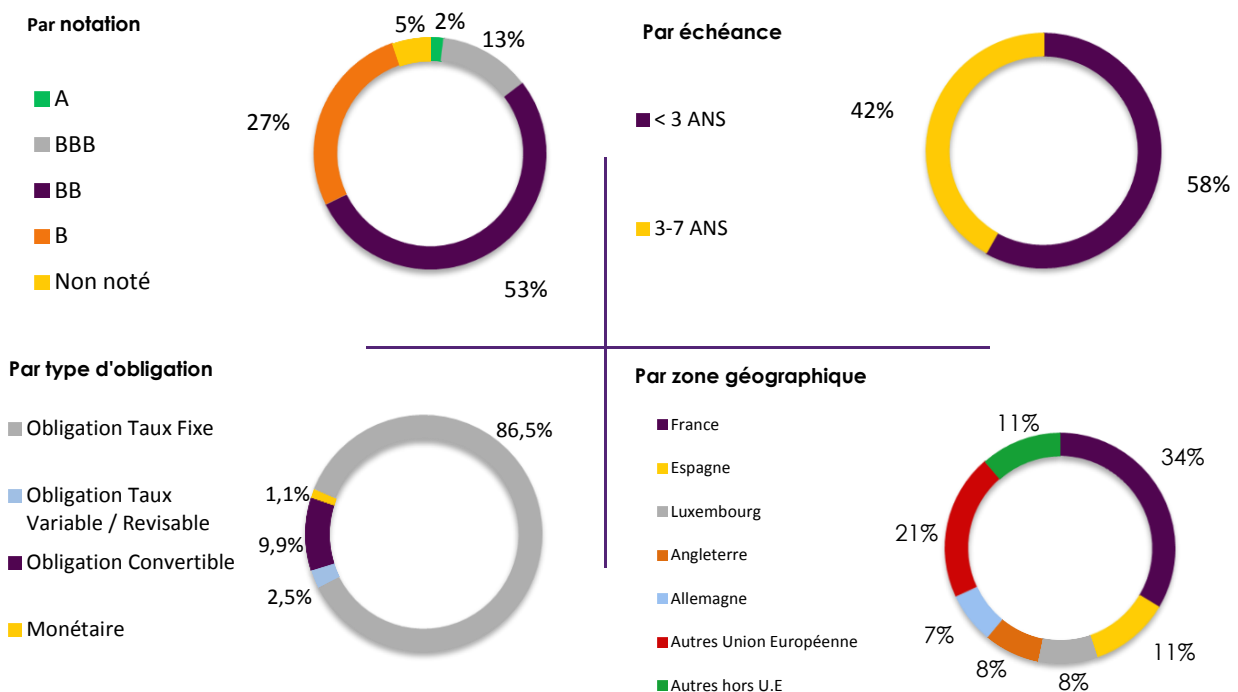
Performances (nettes de frais)	Depuis la création	1 mois	1 an glissant	2018	2017	2016	5 ans glissant	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO STRATEGIC R	28,49%	1,38%	-2,27%	-3,47%	2,76%	5,33%	8,30%	2,19%
Indicateur de référence	37,79%	0,03%	0,06%	-0,09%	-0,39%	0,30%	13,14%	0,85%

Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds



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.

Zoom sur le poste obligations



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

ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,50%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,48%
ORIGIN ENERGY 4% 09/74 call 19	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,44%
ARKEMA 4,75% 10/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,38%
EDP 5,375% 09/75 call 21	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,32%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Négative	
TEREOS 4,25% 03/20	0,08%	VALLOUREC 3,25% 08/19	-0,12%
INTRUM 2,75% 07/22	0,06%	NEOPOST 3,375% 06/22 CV	-0,03%
CASINO 4,87% 01/49 call 24	0,06%	ACCENTRO 3,75% 01/21	-0,02%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds réalise une performance brute de +1.48% pour le premier mois de l'année, dans le sillage d'un marché redevenu optimiste après la forte baisse enregistrée en fin d'année dernière. Le principal contributeur positif est le titre TEREOS 4.25% 2020 (+0.08% de contribution brute), qui s'est réapprécié à la suite d'une exagération de marché ne reflétant plus le fondamental de ce dossier noté BB-. Suit INTRUM 2.75% 2022 (+0.06%), dont la Société a publié des bons résultats s'illustrant par un chiffre d'affaires et un EBIT en progression de respectivement +13% et +23% en 2018. Cette signature est l'une des plus solides du secteur avec un levier opérationnel de 4.3x et un objectif fixé à 2.5x-3.5x à fin 2020. Le titre CASINO 4.87% PERP/24 (+0.06%), progresse également sous l'effet d'une bonne tenue du chiffre d'affaires en fin d'année dernière en dépit du mouvement des « gilets jaunes ». Par ailleurs, la réalisation du plan de cessions d'actifs (1.5 Mds€ au global) devrait être dépassée sous l'effet de la vente de nouveaux hypermarchés ce mois-ci (602 M€).

Concernant les contributeurs négatifs, le titre VALLOUREC 3.25% 2019 (-0.12%) pâtit des positions « vendeuses à découvert » appuyant à la baisse le prix de l'obligation. Nous pensons toujours que la situation en trésorerie (769 M€ + 2.2 Mds€ de lignes de crédit disponibles) est un gage de sécurité pour cette obligation dont le remboursement est prévu le 2 août prochain. Enfin, l'obligation convertible NEOPOST 3.375% 2022 (-0.03%) est en repli en réaction à la baisse de l'action qui a réagi négativement à l'annonce d'une politique de dividende moins généreuse, et donc paradoxalement plus favorable pour le crédit.

Caractéristiques	Part R
Code ISIN	FR0010996629
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié / Minimum 2 ans
Devise	Euro
Date de création	10 mars 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	1,50 % TTC
Commissions de surperformance	20 % 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

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

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



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.