Rapport de Gestion mensuel - Novembre 2021

# 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.

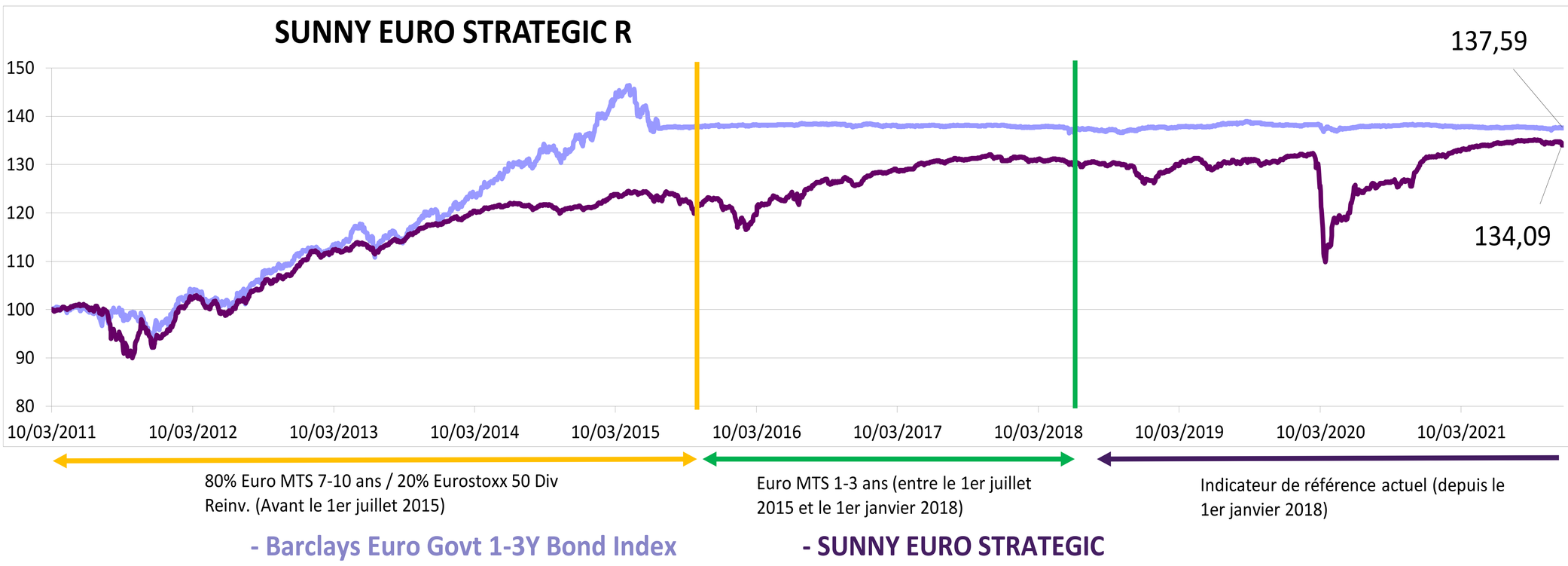
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

## Données chiffrées au 30/11/2021

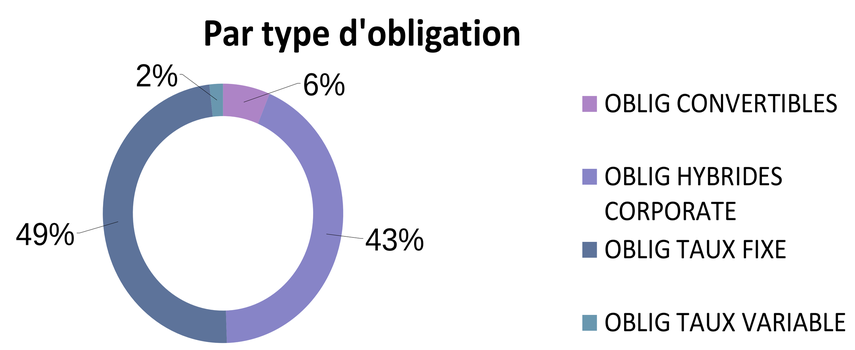
| | | | |
|---|---|---|---|
| Actif sous gestion : | 182 011 112€ | Taux actuariel brut estimé: | 3,35% |
| Actif de la part : | 149 894 470€ | Durée de vie estimée: | 2,67 |
| VL de la part : | 134,09 | Sensibilité | 1,99 |

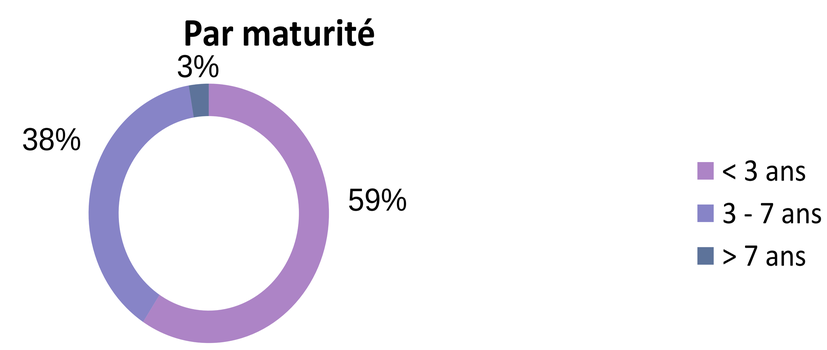
| Performance (nette de frais) | Création | 1mois | 3mois | 2021 | 1 an glissant | 2020 | 2019 | 2018 | Volatilité sur 1 an glissant |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SUNNY EURO STRATEGIC | 34,09% | -0,20% | -0,65% | 1,81% | 2,68% | -0,02% | 3,94% | -3,47% | 1,16% |
| Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index | 37,59% | 0,33% | -0,08% | -0,42% | -0,47% | 0,02% | 0,28% | -0,09% | 0,52% |

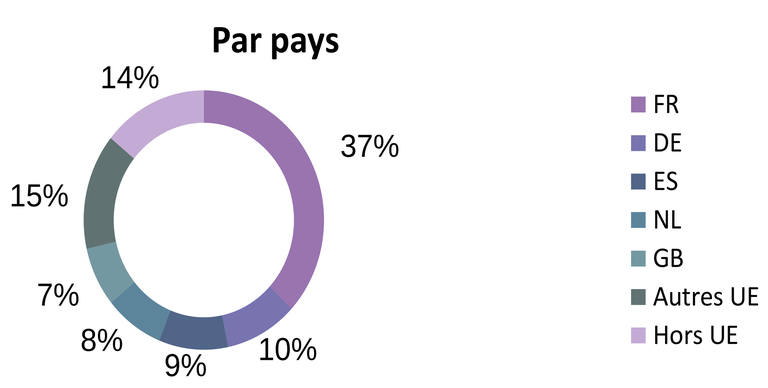
## Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 10/03/2011

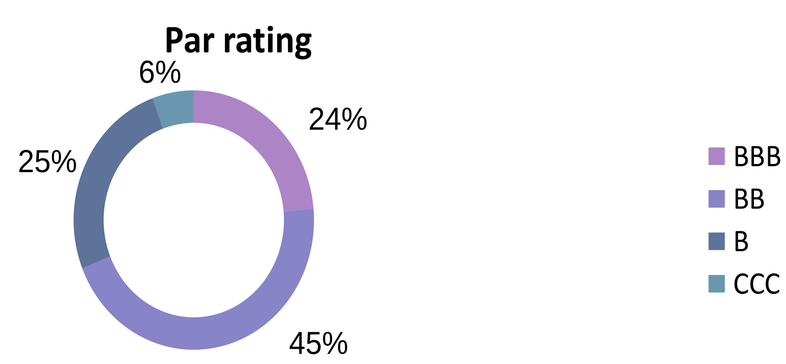



## Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations




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 monetaires) en % de l'actif net

| | | |
|---|---|---|
| UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,98% |
| BERTELSMANN 3% perp call 04/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,69% |
| SUEZ 2,875% perp Call 01/24 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,63% |
| VODAFONE 3,10% perp Call 10/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,63% |
| ENEL 3,50% perp call 02/25 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,28% |

## Contributions principales à la performance sur le mois

| Positive | | Negative | |
|---|---|---|---|
| OHL 6,6% 03/26 | 0,01% | CASINO 3,992% perp call 01/24 | -0,06% |
| STADA 3,5% 09/24 | 0,01% | IGT 3,5% 06/26 | -0,03% |
| NEOPOST 3,375% 06/22 cv | 0,01% | PEMEX 3,625% 11/25 | -0,01% |

## Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance de -0.20% en novembre, sur fonds de craintes vis-à-vis de l'apparition du nouveau variant Omicron en Afrique du Sud. La remontée du risque sanitaire avec l'anticipation de nouvelles restrictions à la mobilité et un ralentissement de la demande mondial s'est illustrée par une hausse significative de la volatilité sur les marchés financiers. A ce stade, les éléments sont rassurants quant à l'efficacité des vaccins actuels face à ce variant, plus contagieux mais moins létal à priori. En parallèle, la FED acte désormais que l'inflation n'est pas si transitoire qu'initialement envisagé, laissant à penser à une réaction plus rapide de l'institution sur la réduction de l'accommodation monétaire.

Au global, nous anticipons une année 2022 plus compliquée à divers égards. En toile de fonds, nous rappelons que notre scénario reste conditionné à l'aspect sanitaire et que les zones géographiques sont désynchronisées. L'élément positif reste que la croissance économique continuera probablement d'être au-dessus de son potentiel en Europe et aux Etats-Unis ce qui restera un soutien majeur pour que les taux de défaut des entreprises restent contenus. L'inflation restera forte aux Etats-Unis au-delà de l'aspect conjoncturel tandis qu'en Europe nous devrions enregistrer une normalisation plus prononcée de l'inflation en cours d'année. Ainsi, la politique monétaire de la FED devrait se durcir s'illustrant par une remontée graduelle des taux de la courbe américaine, tandis que le soutien de la BCE restera en partie en place. La sélection des dossiers dans le crédit reste fondamentale au regard des pressions inflationnistes qui continueront sur certains inputs. La résurgence de la volatilité pénalisera certains dossiers très endettés dont le corolaire sera une dispersion plus forte de l'univers. L'importance du choix de dossiers resta donc cruciale dans une année essentiellement de carry.

Dans ce contexte, les positions High Beta (CASINO 3.992% PERP/24), liées à l'énergie (PEMEX 3.625% 25) et sensibles au mode Covid ON (IGT 3.5% 26) ont rendu de la performance. En revanche, certaines entreprises ont généré de la performance sous l'effet de l'amélioration fondamentale de leur qualité (VALLOUREC, OHL 6.6% 2026).

| 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 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