



SUNNY EURO STRATEGIC - PART R

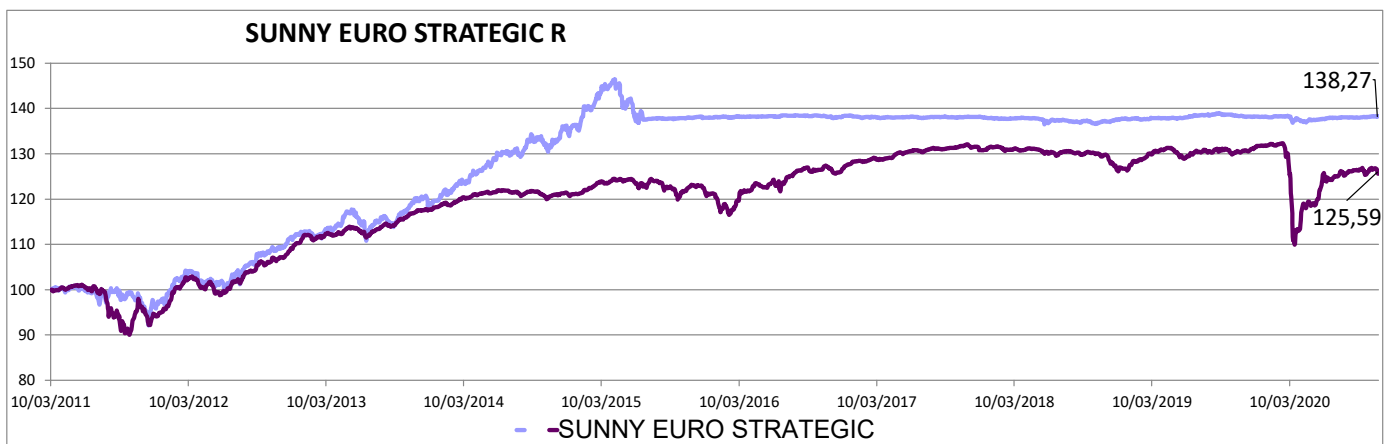
La stratégie du FCP consiste principalement à détenir des obligations qui seront portées jusqu'à leur échéance. Le processus d'investissement repose sur une analyse de l'environnement économique global à moyen terme, l'identification de secteurs d'activité et des émetteurs, et la sélection des instruments financiers en fonction de leurs caractéristiques techniques.

Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

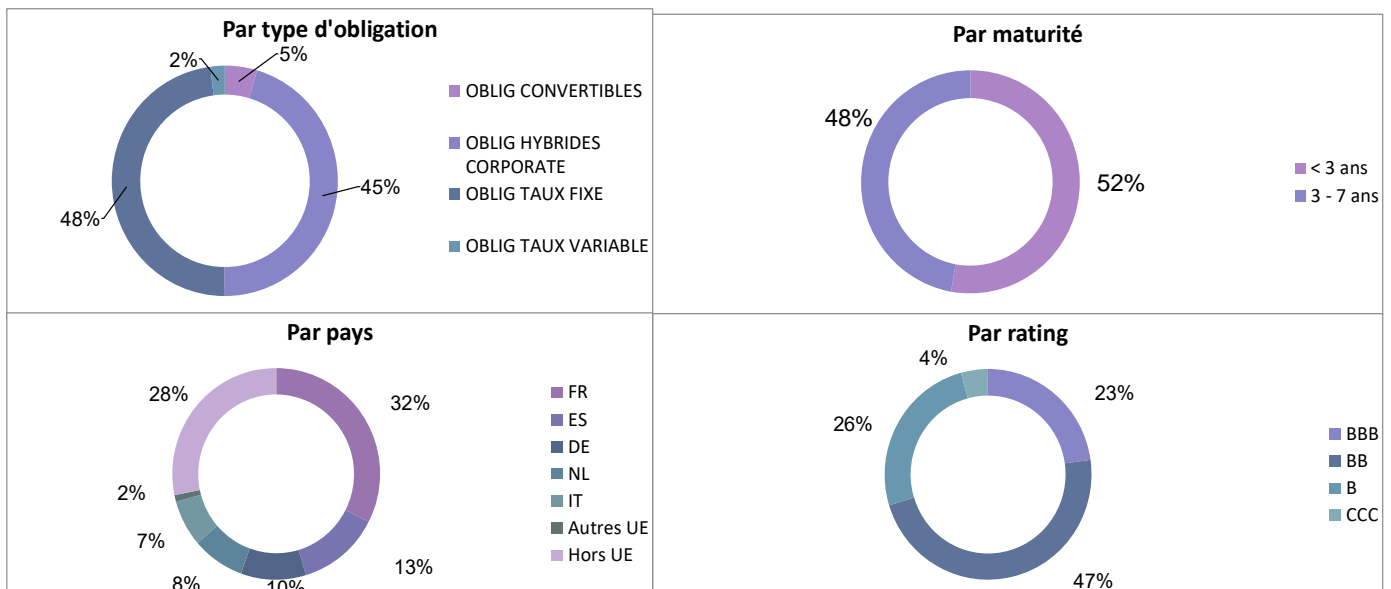
Données chiffrées au 30/10/2020

| | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------------|---------------|--------|-------|--------|----------|
| Actif sous gestion : | 214 024 083€ | Taux actuariel brut estimé: | 4,93% | | | | | |
| Actif de la part : | 182 258 851€ | Durée de vie estimée: | 3,02 | | | | | |
| VL de la part : | 125,59 | Sensibilité | 2,49 | | | | | |
| Performances(nettes de frais) | | | Volatilité sur 1 an | | | | | |
| | Création | 1mois | 3mois | 1 an glissant | 2020 | 2019 | 2018 | glissant |
| SUNNY EURO STRATEGIC | 25,59% | -0,06% | 0,33% | -3,61% | -4,66% | 3,94% | -3,47% | 11,15% |
| Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index | 38,27% | 0,15% | 0,18% | -0,08% | -3,12% | 0,28% | -0,09% | 0,73% |

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 3 sur une échelle de 7.

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

| | | |
|------------------------------------|--------------------------|-------|
| ARKEMA 2,75% perp call 09/24 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,69% |
| BERTELSMANN 3% perp call 04/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,67% |
| GAS NATURAL 4,125% perp call 11/22 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,58% |
| SES 4,625% perp call 01/22 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,57% |
| LA POSTE 3,125% perp 01/26 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 2,29% |

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive

| | |
|------------------------|-------|
| SAPPI 4% 04/23 | 0,06% |
| GARFUNKEL 7,50% 08/22 | 0,06% |
| NH HOTELES 3,75% 10/23 | 0,05% |

Negative

| | |
|--------------------------------|--------|
| UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23 | -0,06% |
| CASINO 3,992% perp call 01/24 | -0,05% |
| BURGER KING Eur+ 5,25% 05/23 | -0,03% |

Commentaire de gestion mensuel

Dans ce contexte, UNIBAIL 2.125% PERP/23 (-0.06% de contribution brute) a sous-performé en raison de la montée d'un Groupe d'actionnaires dissidents (mené par Xavier Niel et Léon Bressler) s'opposant au plan Reset proposé par le management en place. Le plan prévoit notamment une augmentation de capital de 3.5 Mds d'euros à mettre au regard d'une capitalisation boursière d'environ 4,7 Mds d'euros, induisant donc une forte dilution pour les actionnaires existants. Notre exposition sur la dette hybride nous semble toujours pertinente dans la mesure où le Groupe reste un acteur de qualité avec une LTV soutenable de 42.5% et que le différentiel de spread subordonné / senior est à plus de 500bps, un niveau 2.5x plus élevé que la moyenne du marché. CASINO 3.992% PERP/24 (-0.05%) a légèrement reculé sous l'effet de flux vendeurs ayant du mal à se recycler dans ce marché. Pour autant, nous jugeons la publication du Groupe pour le T3 comme adéquate avec un chiffre d'affaires en recul de 0.2% en *like-for-like*, tandis que l'EBITDA progresse de 15% sous l'effet des mesures prises par le management (plan Rocado, gains de productivité, etc). Nous estimons que la Société sera moins impactée que ses pairs par rapport au confinement en France sur le T4, en raison d'un positionnement des magasins optimales avec le commerce de proximité. Nous apprécions toujours le dossier estimant que les obligations arrivant à échéance jusqu'en 2024 offre un couple rendement / risque très attractif, tandis que l'obligation perpétuelle pourrait faire l'objet, à moyen terme, d'une offre de remboursement de type tender. Enfin, BURGER KING float 2023 (-0.03%), a reculé du fait de la fermeture physique des restaurants, conformément au protocole sanitaire annoncé par le gouvernement. Toutefois, il sera toujours possible de commander avec une livraison à domicile ce qui atténuera l'impact des fermetures.

Dans ce contexte, ERAMET 4.196% 2024 (+0.10% de contribution brute), s'est réapprécié après la manifestation de flux acheteurs souhaitant profiter du stress post résultats de cette Société « politique » (25.6% du capital détenu par l'APE). ALMAVIVA 7.25% 2022 (+0.09%) a performé sous l'effet de résultats bien orientés, mettant en exergue un impact très limité de l'effet Covid-19 (+2.8% de croissance organique) et une capacité à se désendetter structurellement (dette nette / EBITDA= 2.2x contre 2.5x fin 2019). Enfin, UNIBAIL 2.125% PERP/23 (+0.07%) a performé sur fonds de reprise du taux de fréquentation des centres commerciaux durant l'été et d'une valeur relative attractive pour un titre noté BBB, bien que l'industrie doive faire face à des difficultés structurelles (difficultés des enseignes d'habillement, e-commerce, difficultés des locataires, etc).

Du côté des contributeurs positifs, nous retenons SAPPI 4% 2023 (+0.06%), qui performe par anticipation à de bons résultats pour le T3. GARFUNKELUX LOWELL 7.5% 2022 (+0.06%), a contribué positivement grâce à l'annonce par la Société d'un refinancement global de la structure financière par l'émission de nouvelles dettes. Notre scénario central se matérialise donc, alors que cette obligation était totalement délaissée par les investisseurs au pic de la crise en mars dernier (le bond cotait sous les 70% du pair). Enfin, NH HOTELES 3.75% 2023 (+0.05%) s'est repris sur le mois en réaction à sa baisse marquée à la suite de l'annulation de son offre de remboursement. Le papier s'est donc recalé en phase avec sa qualité intrinsèque (B2 / B+) et le spread qu'il rémunérerait.

Caractéristiques

SUNNY EURO STRATEGIC - R

| | |
|--|------------------------------------|
| Code ISIN | FR001099629 |
| Classification AMF/Durée de placement re | 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 | 20,00% |
| 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.