



Sunny Euro Strategic Plus 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.

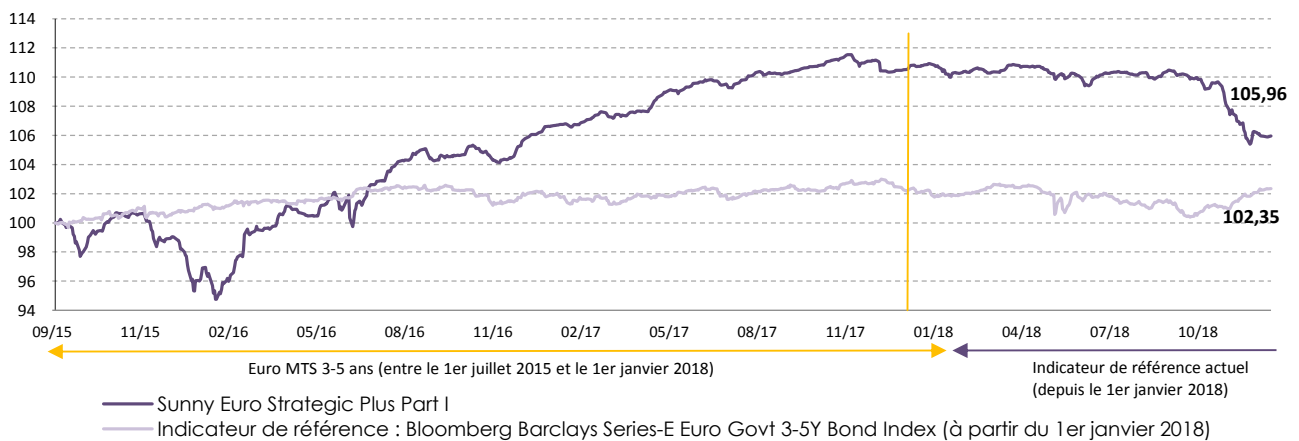
Gérant : Jacques Cadenat

Données chiffrées au 31/12/2018

Actifs sous gestion :	63 796 338 €	Taux actuariel brut estimé du portefeuille obligataire :	6,31%
Actif de la part I :	9 041 053 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	3,48
VL Part I :	105,96	Duration	2,18

Performances (nettes de frais)	Depuis la création	1 mois	1 an glissant	2018	2017	2016	5 ans glissant	Volatilité annualisée
SUNNY EURO STRATEGIC PLUS I	5,96%	-0,75%	-4,11%	-4,11%	4,07%	7,21%	-	2,39%
Indicateur de référence	2,35%	0,69%	0,09%	0,09%	0,15%	1,43%	-	2,05%

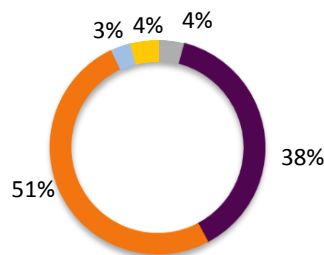
Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds



Zoom sur le poste obligations

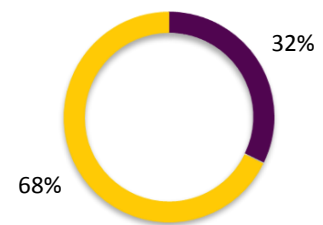
Par notation

- BBB
- BB
- B
- CCC
- Non noté



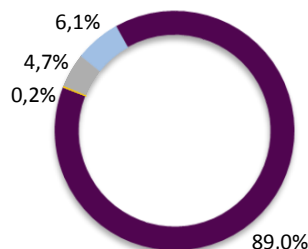
Par échéance

- < 3 ans
- 3 - 7 ans



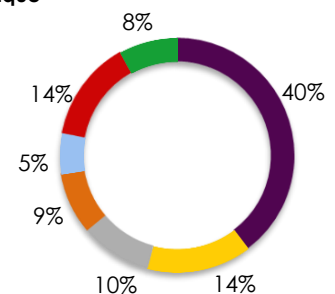
Par type d'obligation

- Obligation Convertible
- Obligation Taux Variable
- Obligation Taux Fixe
- Monétaire



Par zone géographique

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



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

CASINO 5,976% 05/21	OBLIG TAUX FIXE	3,84%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,34%
ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,93%
INEOS 4% 05/23	OBLIG TAUX FIXE	2,86%
COTY 4% 04/23	OBLIG TAUX FIXE	2,82%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
CASINO 5,976% 05/21	0,03%	THOMAS COOK 6,25% 06/22	-0,13%
REPSOL 3,875% 12/49 call 21	0,03%	OHL 4,75% 03/22	-0,08%
LOUIS DREYFUS 4% 02/22	0,02%	ERAMET 4,50% 06/20	-0,08%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds réalise une performance brute de -0.75% sur le mois de décembre, dans un environnement de marché difficile se caractérisant par la poursuite d'une baisse de l'ensemble des actifs (CAC 40 en décembre = -5.5%). Dans ce contexte, le principal contributeur négatif est le titre THOMAS COOK 6.25% 2022 (-0.13% de contribution brute), qui a baissé dans la continuité du mois passé en raison de mauvais résultats en 2018. Les niveaux sont attractifs, y compris sur l'action qui pourrait attirer certains investisseurs historiques à se renforcer au capital. Une opération de cette nature serait mécaniquement positive pour notre exposition. Vient ensuite OBRASCON 4.75% 2022 (-0.08%), qui a baissé dans la continuité du mois passé sous l'effet des actions prises par le nouveau management au troisième trimestre (dépréciations sur certains projets notamment). Enfin, ERAMET 4.5% 2020 (-0.08%), a perdu une dizaine de pourcentages sur son prix en l'espace de quelques jours à la suite d'une incertitude sur des difficultés opérationnelles dans sa branche Alliages. Nous n'affichons pas de crainte particulière sur cette position estimant que l'amélioration du profil crédit (levier d'endettement à 1.3x l'EBITDA), le risque de liquidité faible (933 M€ de cash + 981 M€ de lignes de crédit disponibles) et l'aspect politique du dossier (26% du capital détenu par l'APE) sont des facteurs de soutien.

S'agissant des contributions positives, nous relevons la bonne performance de la CASINO 5.976% 2021 (+0.03%). A l'inverse des souches longues qui ont baissé (effet « gilets jaunes »), cette obligation a été recherchée car son prix était trop bas pour cette échéance à trois ans compte-tenu de la matérialisation du plan de cession d'actifs qui renforce la situation en trésorerie du Groupe (et de ce fait, la probabilité de remboursement du titre). Les hybrides corporates se sont bien comportées sur le mois à l'image du titre REPSOL 3.875% 2049/21 (+0.03%) ou TELEFONICA 4.20% 2049/19 (+0.01%), tandis que le titre LOUIS DREYFUS 4% 2022 (+0.02%) s'est repris après une baisse exagérée les mois précédents.

Caractéristiques	Part I
Code ISIN	FR0012832780
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié / Minimum 2 ans
Devise	Euro
Date de création	4 septembre 2015
Indice de référence	Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 3-5Y Bond Index (Coupons réinvestis)
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Chaque jour avant 12 heures
Commissions de souscription	0%
Frais de gestion	0,75% TTC
Commissions de surperformance	10% TTC de la surperformance positive annuelle 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
du Développement
/ 06 84 26 69 61
ctapia@sunny-am.com

Directeur
01 80 27 18 60

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.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

