



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.

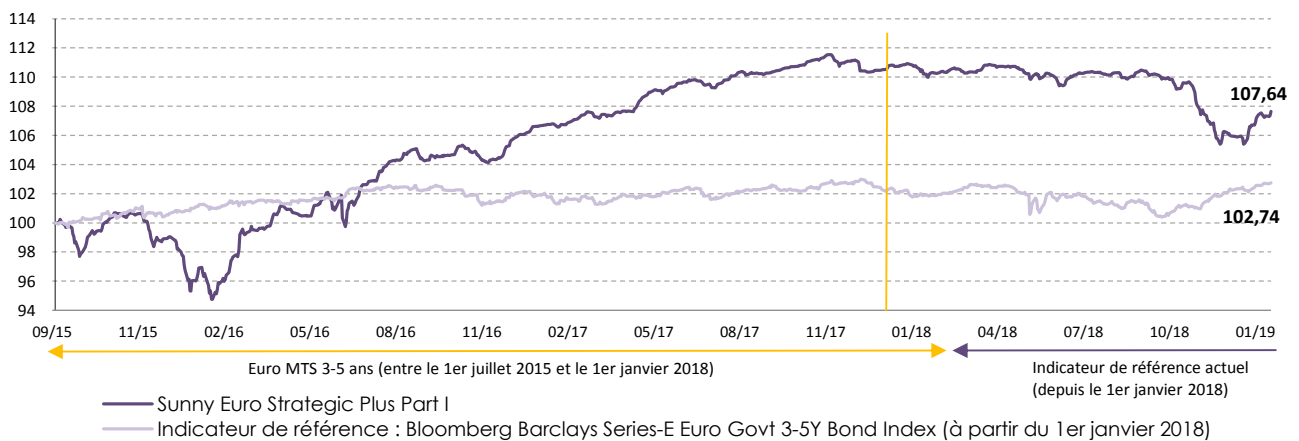
Gérant : Jacques Cadenat

Données chiffrées au 31/01/2019

Actifs sous gestion :	69 444 827 €	Taux actuariel brut estimé du portefeuille obligataire :	5,78%
Actif de la part I :	13 414 670 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	3,43
VL Part I :	107,64	Duration	1,88

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	7,64%	1,59%	-2,82%	-4,11%	4,07%	7,21%	-	2,79%
Indicateur de référence	2,74%	0,38%	0,90%	0,09%	0,15%	1,43%	-	2,05%

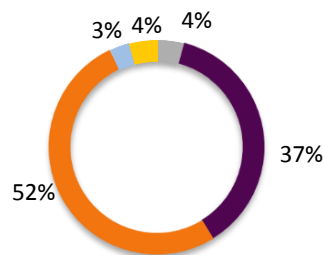
Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds



Zoom sur le poste obligations

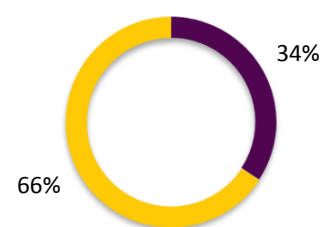
Par notation

- BBB
- BB
- B
- CCC
- Non noté



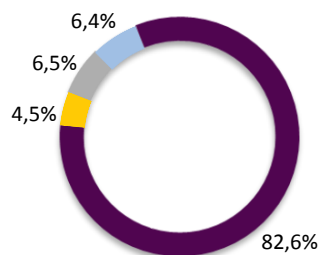
Par échéance

- < 3 ans
- 3 - 7 ans



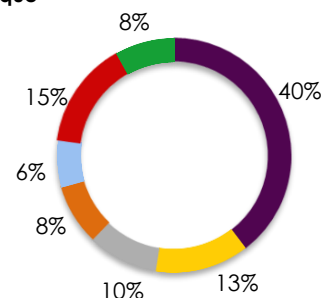
Par type d'obligation

- 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	3,66%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,12%
ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,74%
COTY 4% 04/23	OBLIG TAUX FIXE	2,72%
INEOS 4% 05/23	OBLIG TAUX FIXE	2,66%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
COTY 4% 04/23	0,14%	GRUPO ANTOLIN 3,25% 04/24	-0,10%
CASINO 5,976% 05/21	0,13%	VALLOUREC 3,25% 08/19	-0,09%
MOBLUX 5,50% 11/24	0,12%	ATALIAN 4% 05/24	-0,09%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance brute de +1.59% 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 COTY 4% 2023 (+0.14%) dont le prix a progressé après une exagération marquée du marché à la suite de la publication du 1er trimestre 2018/2019. Le Groupe a mis en place les initiatives qui devraient lui permettre d'améliorer sa situation alors même qu'il dispose d'un portefeuille de marques de qualité. Le titre CASINO 5.976% 2021 (+0.13%), progresse 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€). Enfin, BUT 5.50% 2024 (+0.12%) s'est également apprécié en raison d'un 1er trimestre 2018/2019 de bonne facture sur le plan de la marge d'EBITDA (8.1% de marge en hausse de 0.10%), d'un levier acceptable (3.9x en ajusté) et d'une solide position en trésorerie (209 M€ + 100 M€ en RCF disponibles).

Concernant les contributions négatives, nous notons que le titre GRUPO ANTOLIN 3.25% 2024 (-0.10%) a baissé comme l'ensemble du secteur des équipementiers automobiles. Le titre VALLOUREC 3.25% 2019 (-0.09%), 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. ATALIAN 4% 2024 (-0.09%) a performé négativement après de nouveaux développements concernant son Président non exécutif (faits déjà connus par le marché), sans que cela ne touche fondamentalement la « bonne marche » de la Société.

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
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

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

