



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.

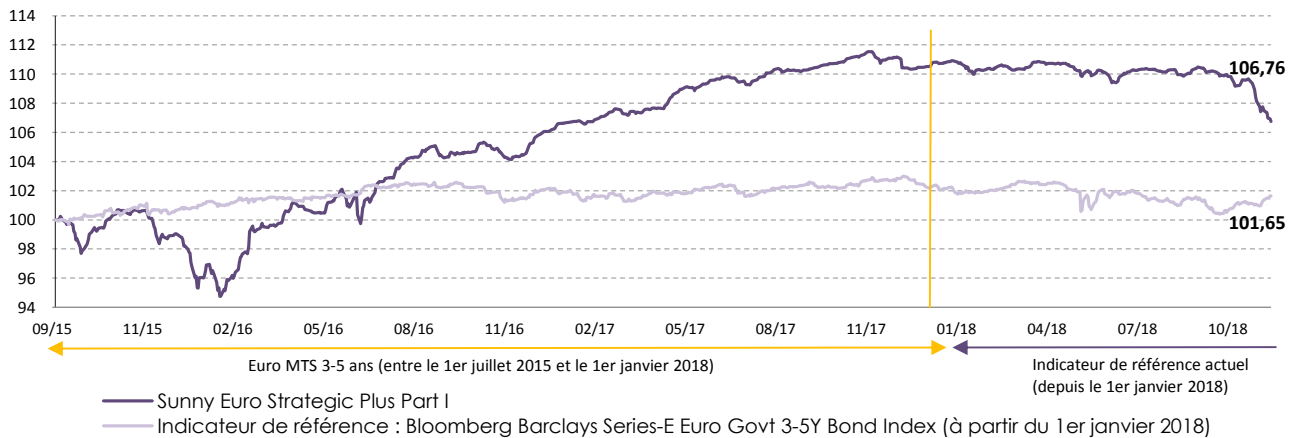
Gérant : Jacques Cadenat

Données chiffrées au 30/11/2018

Actifs sous gestion :	77 831 586 €	Taux actuariel brut estimé du portefeuille obligataire :	5,40%
Actif de la part I :	17 508 797 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	3,36
VL Part I :	106,76	Duration	2,15

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	6,76%	-2,30%	-3,94%	-3,38%	4,07%	7,21%	-	2,26%
Indicateur de référence	1,65%	0,53%	-1,03%	-0,60%	0,15%	1,43%	-	2,05%

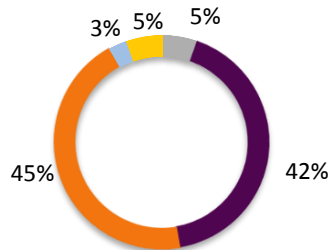
Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds



Zoom sur le poste obligations

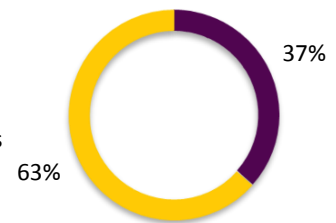
Par notation

- BBB
- BB
- B
- CCC
- Non noté



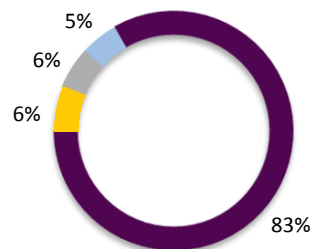
Par échéance

- < 3 ans
- 3 - 7 ans



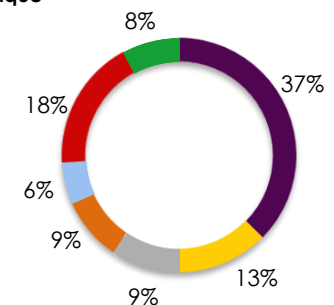
Par type d'obligation

- 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	3,11%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,74%
ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,40%
RWE 2,75% 04/75 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,38%
COTY 4% 04/23	OBLIG TAUX FIXE	2,35%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
MOBLUX 5,50% 11/24	0,03%	OHL 4,75% 03/22	-0,32%
VALLOUREC 3,25% 08/19	0,02%	THOMAS COOK 6,25% 06/22	-0,24%
SNAM 0% 03/22 cv	0,01%	COTY 4% 04/23	-0,16%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds a enregistré une performance brute de -2.23% sur le mois écoulé, impacté notamment par la poursuite des défiances macroéconomiques (conflit sino-américain, Brexit), par la décollecte importante sur les fonds High Yield et par la faible liquidité caractérisant chaque fin d'année.

Dans le détail, l'émetteur du titre OHL 4.75% 2022 (-0.32% de contribution brute) a publié des résultats jugés décevants sous l'effet d'un nettoyage des comptes par le nouveau management, se caractérisant par des pertes sèches importantes (élément non cash). Néanmoins, cette Société bénéficie toujours d'une trésorerie excédentaire (1.05 Mds€ de cash vs 800 M€ de dettes) et anticipe toujours le retour à un EBITDA positif en 2020.

THOMAS COOK 6.25% 2022 (-0.24%) est sanctionné du fait d'une mauvaise année 2018 (mauvaise campagne d'été) s'illustrant par une pression sur l'action (-75% au pire en YTD). Bien que la Société dispose d'une trésorerie de 1 Md€ et d'un levier ajusté à 2.5x, les investisseurs réclament une augmentation de capital pour consolider le bilan et dissiper les craintes potentielles des futurs clients. Enfin, COTY 4% 2023 (-0.16%) a fait l'objet d'une dégradation de BB à BB- avec une perspective négative chez S&P, en raison de performances décevantes (problème dans la chaîne d'approvisionnement et concurrence sur la division Beauté grand public), alors que le levier d'endettement est à 5.5x. Pourtant, la Société semble être sur un point bas et nous pensons que les free cash flow et la rentabilité devraient mécaniquement s'améliorer sur les deux prochains exercices.

Du côté des contributeurs positifs, BUT 5.50% 2024 (+0.03%) a réalisé d'excellents résultats pour le T1 2018/2019, avec un chiffre d'affaires en hausse de 4.6% alors que le contexte sectoriel est plutôt mitigé. VALLOUREC 3.25% 2019 (+0.02%), est rentré dans le portefeuille au cours du mois, compte-tenu des exagérations de marché (14% de rendement à 9 mois au pire moment) alors que la trésorerie est largement suffisante pour garantir le remboursement de cette dette (769 M€ + 2.2 Mds€ de RCF).

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

