



Sunny Euro Strategic Plus 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.

Le FCP a pour objectif d'au moins égaler la performance de son indicateur de référence sur une période d'au moins 2 ans.

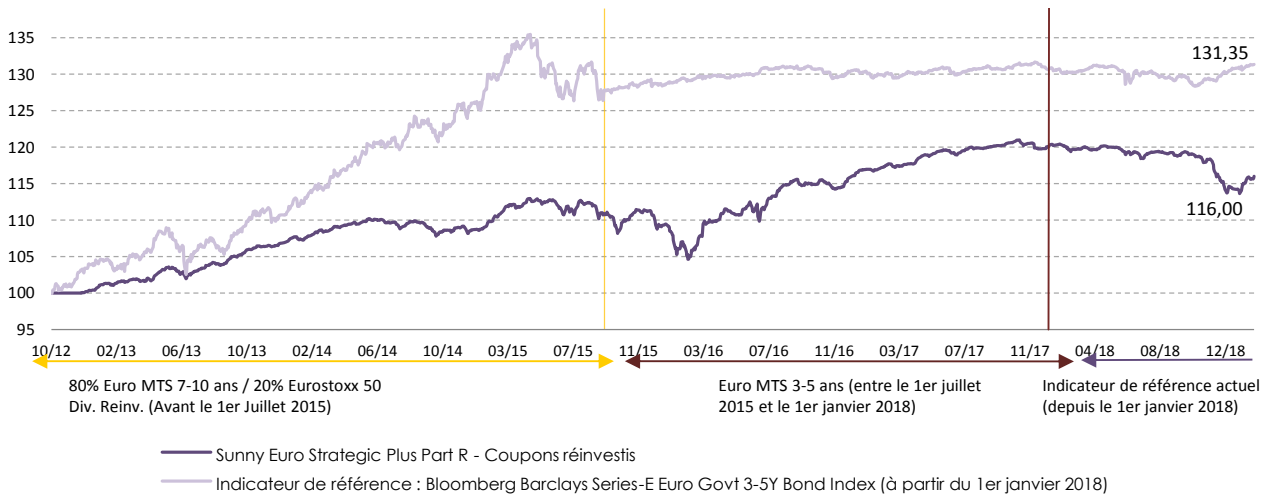
Gérant : Jacques Cadenat

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 R :	51 553 358 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	3,43
VL Part R :	110,08		

Performances (nettes de frais)	Depuis la création	1 mois	1 an glissant	2018	2017	2016	5 ans glissant	Volatilité annualisée
SUNNY EURO STRATEGIC PLUS R coupons réinvestis	16,00%	1,53%	-3,48%	-4,84%	3,08%	6,43%	8,06%	2,78%
Indicateur de référence	31,35%	0,38%	0,90%	0,09%	0,15%	1,43%	16,54%	2,05%

Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds

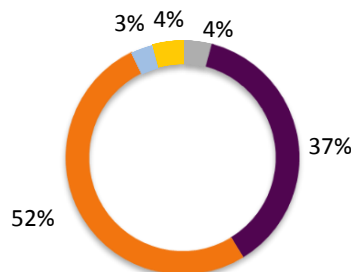


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 3 sur une échelle de 7.

Zoom sur le poste obligations

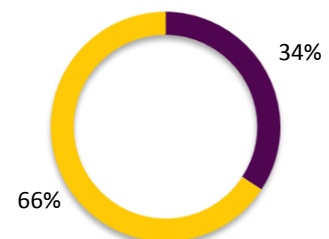
Par notation

- BBB
- BB
- B
- CCC
- Non noté



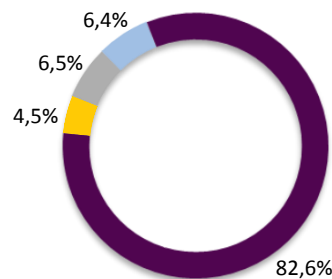
Par échéance

- < 3 ans
- 3 - 7 ans



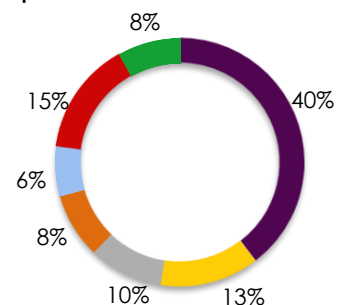
Par type d'obligation

- 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 R
Code ISIN	FR0011299379
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié / Minimum 2 ans
Devise	Euro
Date de création	9 octobre 2012
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	2% Maximum (Non acquis à l'OPCVM)
Frais de gestion	1,50 % TTC
Commissions de surperformance	20 % 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

