



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.

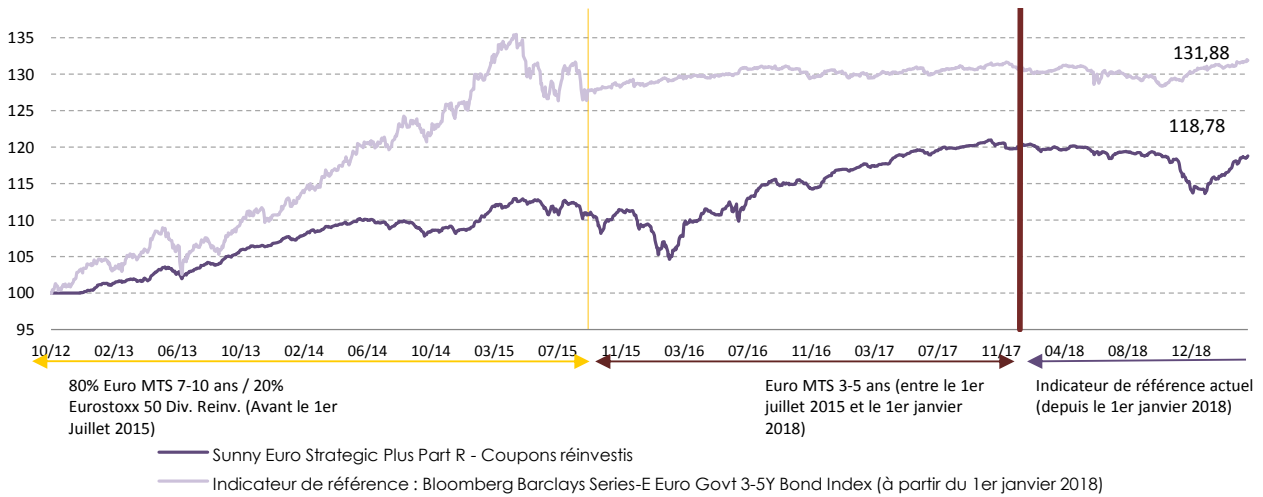
Gérant : Jacques Cadenat

Données chiffrées au 29/03/2019

Actifs sous gestion :	82 399 538 €	Taux actuariel brut estimé du portefeuille obligataire :	5,03%
Actif de la part R :	55 358 395 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	3,41
VL Part R :	112,72		

Performances (nettes de frais)	Depuis la création	1 mois	1 an glissant	2019	2018	2017	2016	5 ans glissant	Volatilité annualisée
SUNNY EURO STRATEGIC PLUS R coupons réinvestis	18,78%	0,78%	-0,76%	3,97%	-4,84%	3,08%	6,43%	9,21%	3,07%
Indicateur de référence	31,88%	0,60%	0,50%	0,79%	0,09%	0,15%	1,43%	13,79%	2,09%

Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds

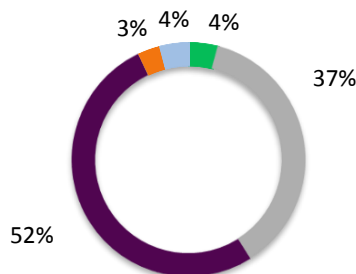


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 3 sur une échelle de 7.

Zoom sur le poste obligations

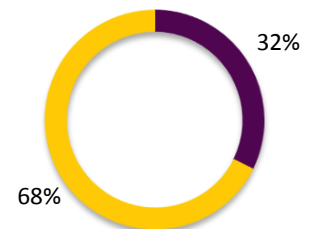
Par notation

- BBB
- BB
- B
- CCC
- Non noté



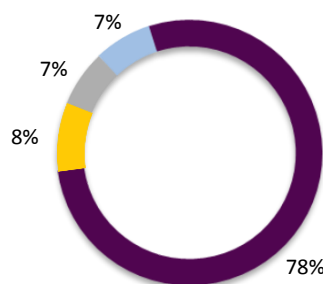
Par échéance

- < 3 ans
- 3 - 7 ans



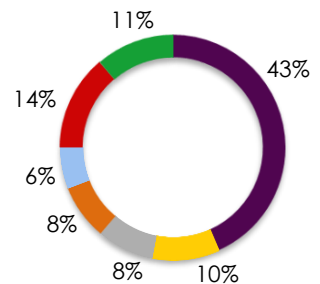
Par type d'obligation

- 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	3,42%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,69%
COTY 4% 04/23	OBLIG TAUX FIXE	2,48%
ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,33%
INEOS 4% 05/23	OBLIG TAUX FIXE	2,25%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
OHL 4,75% 03/22	0,14%	SCHMOLZ 5,625% 07/22	-0,10%
MATTERHORN 4,875% 05/23	0,07%	THOMAS COOK 6,25% 06/22	-0,05%
ATALIAN 4% 05/24	0,07%	NEOPOST 3,375% 06/22 CV	-0,02%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une contribution brute de +0.82% en mars, terminant le premier semestre à +4.08%. Au-delà des tonalités accommodantes réaffirmées par les principaux banquiers centraux, nous relevons la publication de résultats positifs dans de nombreux dossiers détenus en portefeuille. La principale position contributrice est le titre OHL 4.75% 2022 (+0.14% de contribution brute), qui s'est réapprécié après un 4ème trimestre de bonne facture s'illustrant par des revenus en hausse de 15% sur la période. La dette nette reste négative (-296 M€), induisant une position en cash plus importante que le stock de dettes. Les fondamentaux du compte de résultat devraient s'améliorer en 2019, ce qui soutiendra le prix de notre obligation. La position MATTERHORN 4.875% 2023 (+0.07%), s'est revalorisée grâce à une meilleure tendance au 4ème trimestre. Le taux de non-renouvellement de clients baisse, tandis que le revenu moyen par client recule mais dans une moindre mesure. L'année 2019 devrait être moyenne mais le levier devrait rester proche de son niveau actuel (4.2x), avant une possible amélioration en 2020. ATALIAN 4% 2024 (+0.07%) et GARFUNKEL 7.5% 2022 (+0.06%) ont progressé ce mois-ci sans nouvelle particulière. L'équipe de gestion estime que ces titres ont rattrapé - en partie - la tendance positive initiée par le marché depuis le début de l'année. Enfin, ALMAVIVA 7.25% 2022 (+0.04%), a publié une performance qui a rassuré les investisseurs sur la base d'un EBITDA en progression de 41% et d'un rattrapage sur son fonds de roulement. La Société bénéficie d'une trésorerie suffisante et d'une marge de manœuvre sur son effet de levier (3x actuellement).

Concernant les contributeurs négatifs, SCHMOLZ 5.625% 2022 (-0.10%) a réalisé un EBITDA de 237 M€ pour l'année 2018, soit le bas de la fourchette. Cette performance s'explique notamment par un segment automobile mal orienté, qui devrait encore peser au moins sur le premier semestre 2019. Toutefois, l'intégration d'Ascometal est positive d'un point de vue industriel (synergies) et devrait bénéficier à la Société sur la deuxième partie de l'année. Le titre THOMAS COOK 6.25% 2022 (-0.05%), a baissé alors que la Société a annoncé son intention de vendre certains actifs pour assainir son bilan, ce qui est de fait positif pour les créanciers à moyen terme. Néanmoins, le titre reste toujours volatile à court terme.

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

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

