Rapport de Gestion mensuel - Novembre 2021

SUNNY EURO CREDIT OPPORTUNITES - 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.

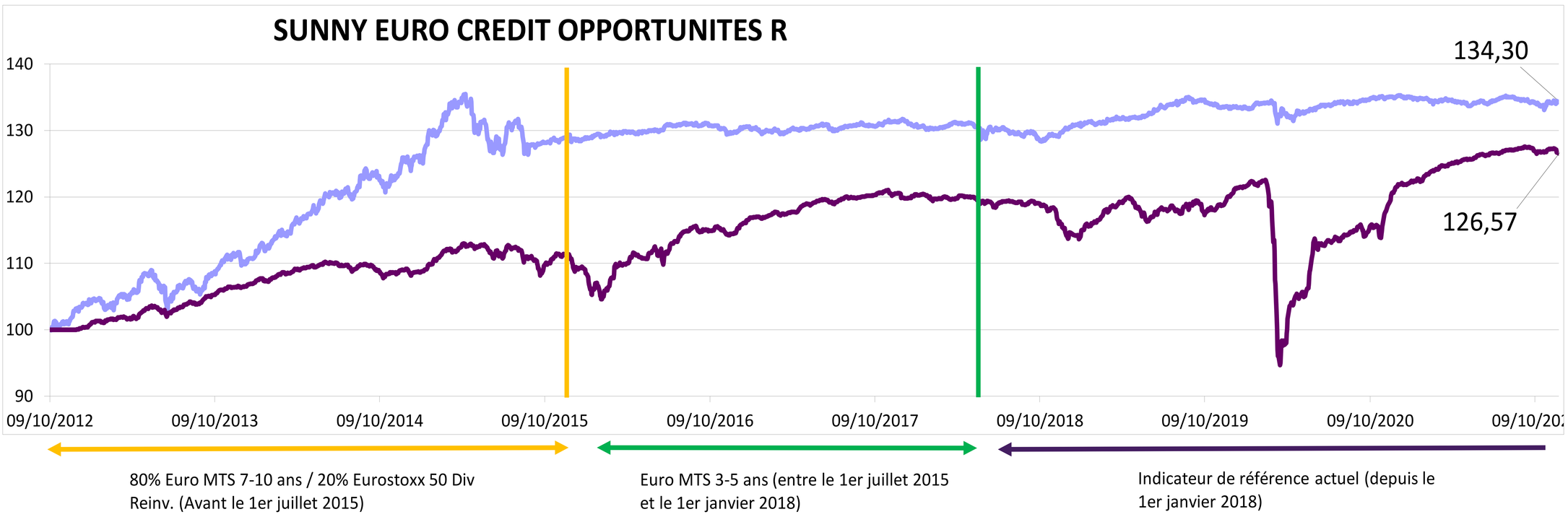
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 30/11/2021

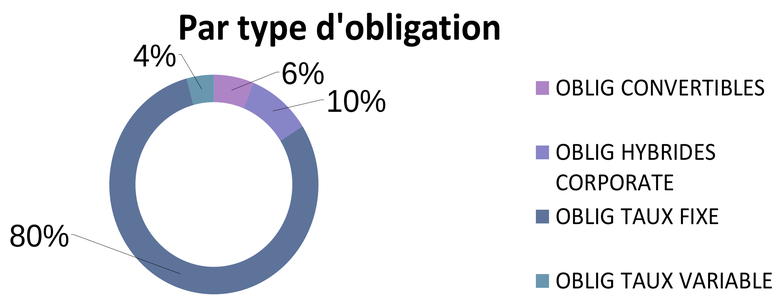
Actif sous gestion :	54 484 897€	Taux actuariel brut estimé:	5,29%
Actif de la part :	46 563 530€	Durée de vie estimée:	3,47
VL de la part :	120,11	Sensibilité	2,09

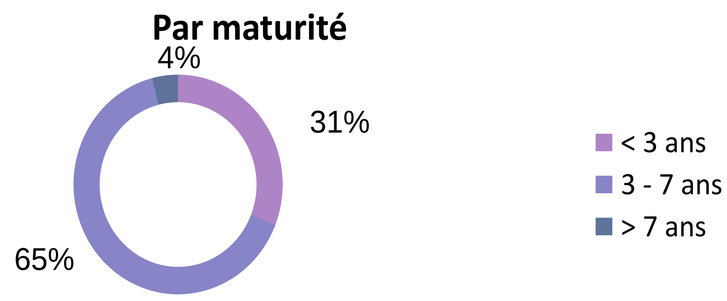
Performances (nettes de frais)	Création	1mois	3mois	2021	1 an glissant	2020	2019	2018	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO CREDIT OPPORTUNITES	26,57%	-0,08%	-0,48%	3,77%	4,90%	0,48%	6,24%	-4,84%	1,44%
Barclays Govt 3-5Y Bond Index	34,30%	0,91%	-0,27%	-0,55%	-0,54%	1,30%	1,88%	0,09%	1,48%

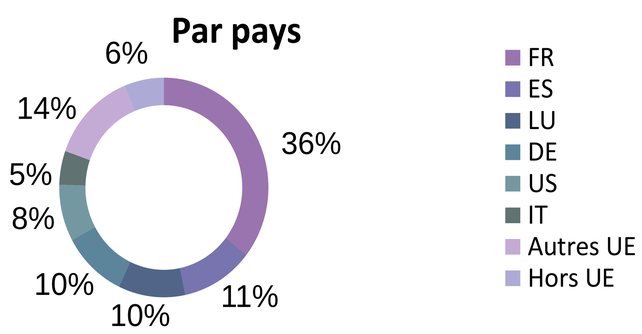
Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 09/10/2012

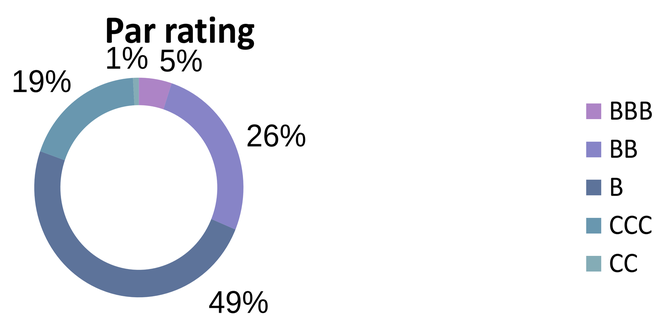


Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations









Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 4 sur une échelle de 7.

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

COTY 4% 04/23	OBLIG TAUX FIXE	3,14%
PEMEX 3,625% 11/25	OBLIG TAUX FIXE	2,54%
NEOPOST 3,375% 06/22 cv	OBLIG CONVERTIBLES	2,18%
AUTODIS 6,5% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	2,05%
CASINO 3,992% perp call 01/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,05%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
VALLOUREC	0,06%	CASINO 3,992% perp call 01/24	-0,06%
ETF Couverture ITraxx	0,03%	PEMEX 3,625% 11/25	-0,06%
OHL 6,6% 03/26	0,02%	CIRSA 7,25% 10/25	-0,05%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance de -0.08% en novembre, sur fonds de craintes vis-à-vis de l'apparition du nouveau variant Omicron en Afrique du Sud. La remontée du risque sanitaire avec l'anticipation de nouvelles restrictions à la mobilité et un ralentissement de la demande mondial s'est illustrée par une hausse significative de la volatilité sur les marchés financiers. A ce stade, les éléments sont rassurants quant à l'efficacité des vaccins actuels face à ce variant, plus contagieux mais moins létal à priori. En parallèle, la FED acte désormais que l'inflation n'est pas si transitoire qu'initialement envisagé, laissant à penser à une réaction plus rapide de l'institution sur la réduction de l'accommodation monétaire.

Au global, nous anticipons une année 2022 plus compliquée à divers égards. En toile de fonds, nous rappelons que notre scénario reste conditionné à l'aspect sanitaire et que les zones géographiques sont désynchronisées. L'élément positif reste que la croissance économique continuera probablement d'être au-dessus de son potentiel en Europe et aux Etats-Unis ce qui restera un soutien majeur pour que les taux de défaut des entreprises restent contenus. L'inflation restera forte aux Etats-Unis au-delà de l'aspect conjoncturel tandis qu'en Europe nous devrions enregistrer une normalisation plus prononcée de l'inflation en cours d'année. Ainsi, la politique monétaire de la FED devrait se durcir s'illustrant par une remontée graduelle des taux de la courbe américaine, tandis que le soutien de la BCE restera en partie en place. La sélection des dossiers dans le crédit reste fondamentale au regard des pressions inflationnistes qui continueront sur certains inputs. La résurgence de la volatilité pénalisera certains dossiers très endettés dont le corolaire sera une dispersion plus forte de l'univers. L'importance du choix de dossiers resta donc cruciale dans une année essentiellement de carry.

Dans ce contexte, les positions High Beta (CASINO 3.992% PERP/24), liées à l'énergie (PEMEX 3.625% 25) et sensibles au mode Covid ON (CIRSA 7.25% 25) ont rendu de la performance. En revanche, certaines situations spéciales ont généré de la performance sous l'effet de l'amélioration fondamentale de leur qualité (VALLOUREC, OHL 6.6% 2026), tandis que l'exposition défensive sur le CROSSOVER a atténué les secousses du marché.

Caractéristiques	SUNNY EURO CREDIT OPPORUNITES - R
Code ISIN	FR0011299379
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	09/10/2012
Indice de référence	Barclays Govt 3-5Y Bond Index
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12 heures
Commissions de souscription	2,00%
Frais de Gestion	1,50%
Commissions de surperformance	20% au-delà de l'indicateur de référence
Dépositaire/Valorisateur	Société Générale

Contacts

Blaise Nicolet
Directeur des Partenariats
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