



## 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.

Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

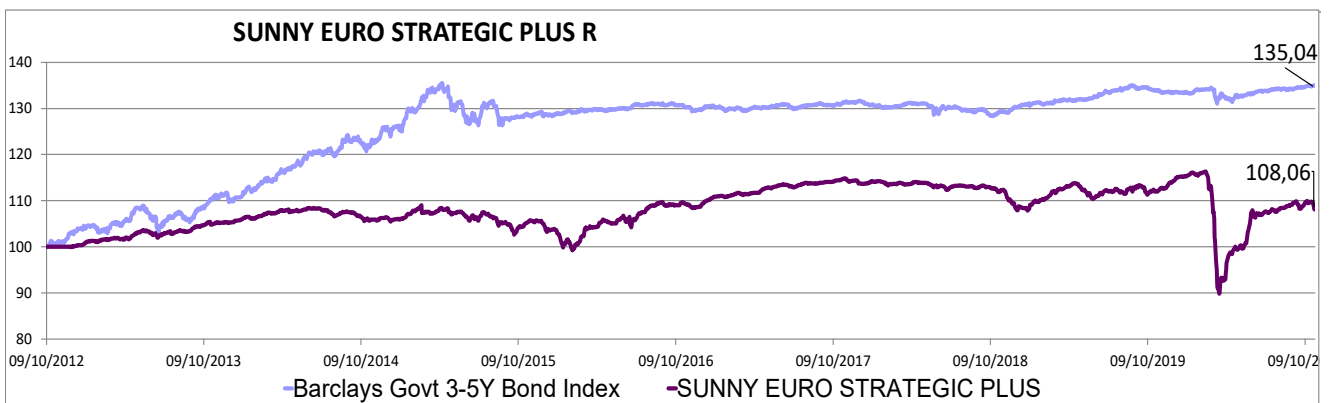
Données chiffrées au 30/10/2020

Actif sous gestion :	53 599 363€	Taux actuariel brut estimé:	7,47%
Actif de la part :	48 788 686€	Durée de vie estimée:	3,61
VL de la part :	108,06	Sensibilité	2,59

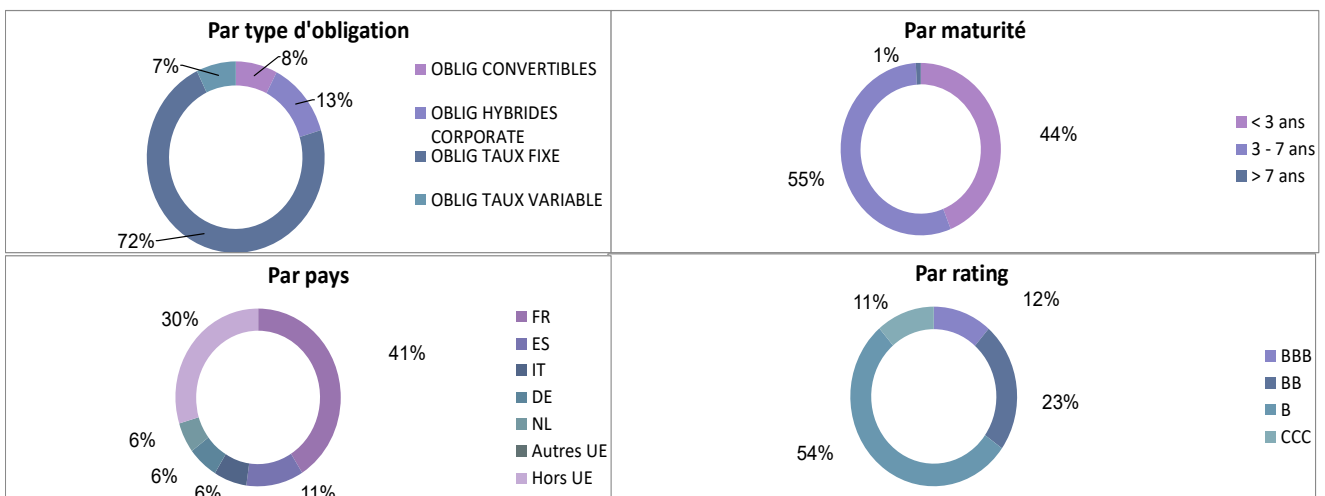
  

	Performances (nettes de frais)							Volatilité sur 1 an glissant
	Création	1 mois	3 mois	1 an glissant	2020	2019	2018	
SUNNY EURO STRATEGIC PLUS	8,06%	-0,39%	0,41%	-3,49%	-6,19%	6,24%	-4,84%	17,16%
Barclays Govt 3-5Y Bond Index	35,04%	0,40%	0,62%	0,77%	1,30%	1,88%	0,09%	1,83%

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 3 sur une échelle de 7.

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

CASINO 4,561% 01/23	OBLIG TAUX FIXE	4,00%
TELEFONICA 4,375% perp Call 03/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,93%
MOBLUX 5,50% 11/24	OBLIG TAUX FIXE	3,82%
PEMEX 3,625% 11/25	OBLIG TAUX FIXE	3,11%
INFOPRO 4,50% 07/22	OBLIG TAUX FIXE	2,94%

## Contributions principales à la performance sur le mois

### Positive

GARFUNKEL 7,50% 08/22	0,10%
CASINO 4,561% 01/23	0,07%
NH HOTELES 3,75% 10/23	0,04%

### Negative

BURGER KING Eur+ 5,25% 05/23	-0,08%
COTY 4% 04/23	-0,06%
TELEFONICA 4,375% perp Call 03/25	-0,06%

## Commentaire de Gestion

Le fonds réalise une performance brute de -0.41% en octobre, dans un marché où la volatilité s'est accentuée sur le mois. Comme évoqué dans notre précédent rapport, la situation sanitaire s'est substantiellement dégradée en Europe (zone qui concentre la moitié des nouveaux cas de Covid-19), s'illustrant par de nouvelles mesures de confinement « allégé », mais qui réduira probablement le potentiel d'amélioration de l'activité économique dans les prochains mois. La BCE a donc annoncé, lors de sa dernière intervention, que de nouvelles mesures d'accommodation pourraient être annoncées pour le mois de décembre. Nul doute que ce facteur technique continuera de maintenir attractif la classe d'actifs du crédit. Par ailleurs, des tensions sont apparues s'agissant de l'élection américaine. M. Trump a annoncé à plusieurs reprises qu'il contesterait les votes postaux, laissant planer le doute sur un recours à la Cour Suprême pour déterminer le gagnant.

Dans ce contexte, BURGER KING float 2023 (-0.08%), a reculé du fait de la fermeture physique des restaurants, conformément au protocole sanitaire annoncé par le gouvernement. Toutefois, il sera toujours possible de commander avec une livraison à domicile ce qui atténuera l'impact des fermetures. COTY 4% 2023 (-0.06%) a baissé en raison de son exposition sur de la distribution de spécialité, qui pourrait souffrir avec les mesures de confinement à l'approche des fêtes de fin d'année. Nous pensons que cette Société sortira renforcée de cette crise dans la mesure où elle adapte la taille de son bilan (via des cessions d'actifs) et que ses marques restent très qualitatives avec des positions dominantes sur les différents marchés. Enfin, TELEFONICA 4.375% PERP/25 (-0.06%) a rendu de la performance sous l'effet d'un marché des *hybrides corporates* relativement baissier sur le mois.

Du côté des contributeurs positifs, GARFUNKELUX LOWELL 7.5% 2022 (+0.10%), a contribué positivement grâce à l'annonce par la Société d'un refinancement global de la structure financière par l'émission de nouvelles dettes. Notre scénario central se matérialise donc, alors que cette obligation était totalement délaissée par les investisseurs au pic de la crise en mars dernier (le bond cotait sous les 70% du pair). CASINO 4.561% 01/23 (+0.07%) a performé sous l'effet d'un retour de flux acheteurs sur les obligations *straight*. La publication du Groupe pour le T3 est jugée comme adéquate avec un chiffre d'affaires en recul de 0.2% en *like-for-like*, tandis que l'EBITDA progresse de 15% sous l'effet des mesures prises par le management (plan Rocado, gains de productivité, etc). Nous estimons que la Société sera moins impactée que ses pairs par rapport au confinement en France sur le T4, en raison d'un positionnement des magasins optimal avec le commerce de proximité. Nous apprécions toujours le dossier estimant que cette obligation offre un couple rendement / risque très attractif. Enfin, NH HOTELES 3.75% 2023 (+0.04%) s'est repris sur le mois en réaction à sa baisse marquée à la suite de l'annulation de son offre de remboursement. Le papier s'est donc recalé en phase avec sa qualité intrinsèque (B2 / B+) et le spread qu'il rémunérerait.

## Caractéristiques

## SUNNY EURO STRATEGIC PLUS - R

Code ISIN	FR0011299379
Classification AMF/Durée de placement re	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	20,00%
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](http://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

