



Eligible PEA / PME

SUNNY MANAGERS - PART F

Sunny Managers est un FCP éligible aux PEA et PEA-PME, investi principalement dans des valeurs françaises de petites et moyennes capitalisations sélectionnées pour la qualité de leurs fondamentaux, les perspectives de leurs marchés et leur potentiel de revalorisation. L'objectif du FCP est de réaliser une performance supérieure ou égale à celle de l'indice CAC Mid & Small (dividendes réinvestis) sur une durée supérieure ou égale à cinq ans.

Gérants : Meir Benamran, Thomas Gineste

Données chiffrées au 30/06/2022

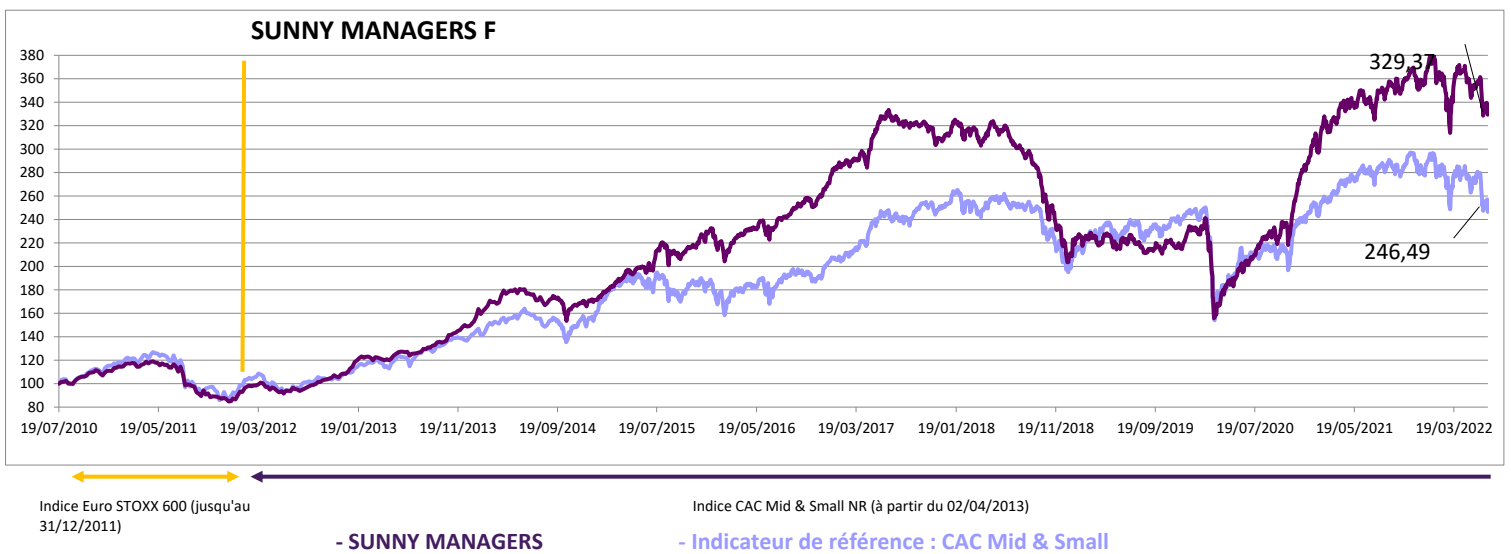
Actif sous gestion : 31 643 120,56 €

Actif de la part : 15 347 730,49 €

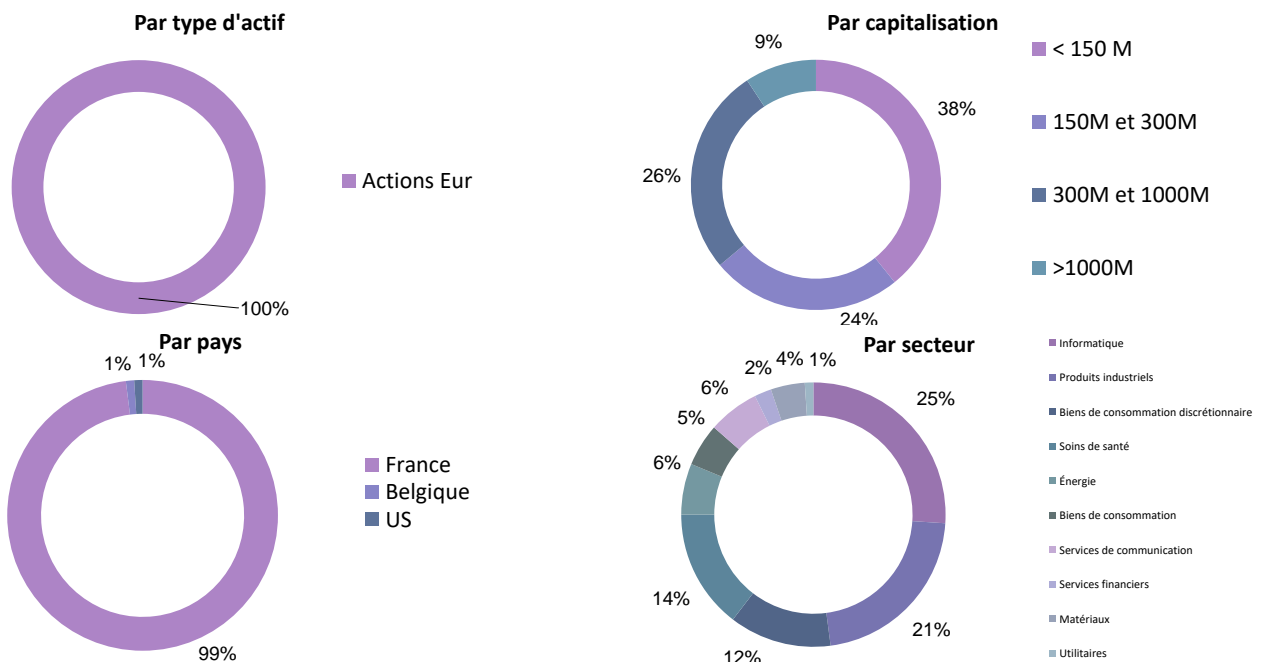
VL de la part : 329,37

Performance (nette de frais)	1 mois	3 mois	2022	2021	2020	2019	2018	2017	Depuis la création	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY MANAGERS	-7,37%	-10,77%	-11,56%	27,10%	25,10%	11,7%	-33,1%	13,4%	255,56%	16,20%
CAC Mid&Small	-11,33%	-12,70%	-15,22%	18,58%	-0,13%	21,3%	-20,2%	23,8%	177,99%	18,00%

Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 19/07/2010



Zoom sur l'allocation globale



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 6 sur une échelle de 7.

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

VISIONMED	Actions Eur	3,57%
Groupe SFPI	Actions Eur	3,41%
TOUAX	Actions Eur	3,06%
CS Group	Actions Eur	3,03%
Netgem	Actions Eur	2,91%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
CAFOM	0,49%	2CRSI	-0,69%
Crosseject	0,35%	AIR France	-0,68%
VISIONMED	0,31%	AUREA	-0,45%

Commentaire de Gestion

Le fonds réalise une performance nette de -7.37% en juin versus -11,3% pour le CAC Mid&Small, signant l'un des pires mois depuis la crise Covid à l'image des marchés actions. La (ré)accélération des données inflationnistes provoque toujours des réactions de durcissement du côté des banques centrales, engendrant de forte tensions sur les actions. La FED a augmenté son taux directeur de 75 bps lors du meeting de juin, soit un durcissement plus important que les 50 bps sur lequel certains membres du FOMC s'accordaient. En Europe, la BCE a préparé le terrain pour un démarrage d'un cycle de resserrement des taux dès le mois de juillet avec une intensification du mouvement en septembre.

La réaction des politiques monétaires permet – à ce stade – un désancrage de l'inflation anticipée par les marchés, mais pénalise fortement les perspectives de croissance pour 2022 et 2023. Le mode Risk-off du marché sur le mois trouve d'ailleurs l'essentiel de son origine sur l'anticipation d'un risque de récession. L'Europe serait la première concernée dans la mesure où le conflit en Ukraine s'enlise et que la dépendance énergétique de la zone pose de sérieuses questions sur le sourcing pour l'hiver prochain notamment. Aux Etats-Unis, l'autonomie énergétique et la dynamique sur l'emploi apportent des éléments positifs, mais la probabilité d'un scénario où l'économie ralentirait sous l'effet d'un policy mix moins favorable augmente en 2023.

La narrative du marché, trouvant un nouveau relais avec le sujet de la croissance, affecte les actifs risqués dont la sensibilité au contexte économique est relativement plus importante.

Sur nos valeurs, coté satisfactions, la medtech française Crossject (+65% en perf et +0,35% en contribution), qui a développé un auto-injecteur sans aiguille révolutionnaire nommé Zeneo, a vu l'aboutissement de plus d'une décennie de R&D, brevets et études cliniques validé par un contrat gigantesque avec la Barda ("Agence Nationale de Santé") américaine. Une première commande ferme de 60M\$ a été actée pour un contrat qui pourrait représenter au global 155m\$. Nous pensons que l'approbation FDA du dispositif Zeneo enclanchera des signatures avec des majors pharmaceutiques et une reflexion des autorités sanitaires et de défense en Europe, ce qui laisse augurer de tres belles perspectives de croissance pour Crossject.

Cafom (+30,6%), acteur dans la distribution de meuble et électroménagers dans les Dom-Tom et actionnaire de référence du Vente-Unique.com a rebondi de manière inexpliquée dans un contexte tres défavorable au secteur de la consommation discrétionnaire. Nous en avons profité pour alléger partiellement notre position et acheter « la fille » Vente-Unique.com qui se traite désormais avec une décote sur « la mere ».

Biosynex (+15,7%) profite de la reprise épidémique du Covid depuis juin où le nombre de cas quotidiens a été multiplié par 2,5.

Visionmed (+10%) a présenté des perspectives chiffrées de développement concernant Smart Salem, avec pour objectif de réaliser un CA 2022 proforma de 22 M€, ainsi qu'un Ebitda proforma de 12 M€ ! L'atteinte de ce niveau d'Ebitda entrainerait mécaniquement une revalorisation du titre.

Coté déceptions, Aurea (-24,4%) et Derichebourg (-26,6%) ont nettement souffert de la baisse des valeurs cycliques.

Lexibook (-25%) malgré des résultats annuels 2022 historiques pour le groupe avec un CA en hausse de 65.4% à 45.2M€ et quasiment un doublement de l'Ebitda à 5.4M€. Le marché n'ayant pas apprécié la séquence du S2 moins forte que sur le S1 et craignant que l'environnement très dégradé pour la consommation non alimentaire n'affecte Lexibook, malgré la grande confiance dans le discours du management.

Air France (-14 ;6%), le succès de son augmentation de capital de 2,256 Mds€ dilutif au prix 1,17€ et pourtant tant attendu, n'ont pas résisté aux anticipations de retournement du marché touristique post saison estivale et à la forte hausse du baril. Nous estimons cependant que c'est un bon niveau d'entrée historique sur cette société en retournement qui pourrait certes souffrir d'éventuels mouvements sociaux ou d'un retournement du marché du fret aérien mais profitera du gros du travail de restructuration économique, de la réorganisation de personnel naviguant ainsi que de la rationalisation de la flotte.

Caractéristiques

Code ISIN	SUNNY MANAGERS - F FR0010922963
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Actions françaises / 5 ans minimum
Devise	EURO
Date de création	Part F : 19/07/2010
Indice de référence	Cac Mid&Small (dividendes réinvestis)
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12h
Commissions de souscription	2,00%
Frais de Gestion	2,39%
Commissions de surperformance	15% TTC au-delà de l'indicateur de référence
Dépositaire/Valorisateur	Société Générale/Société Générale Securities Services

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

