



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.

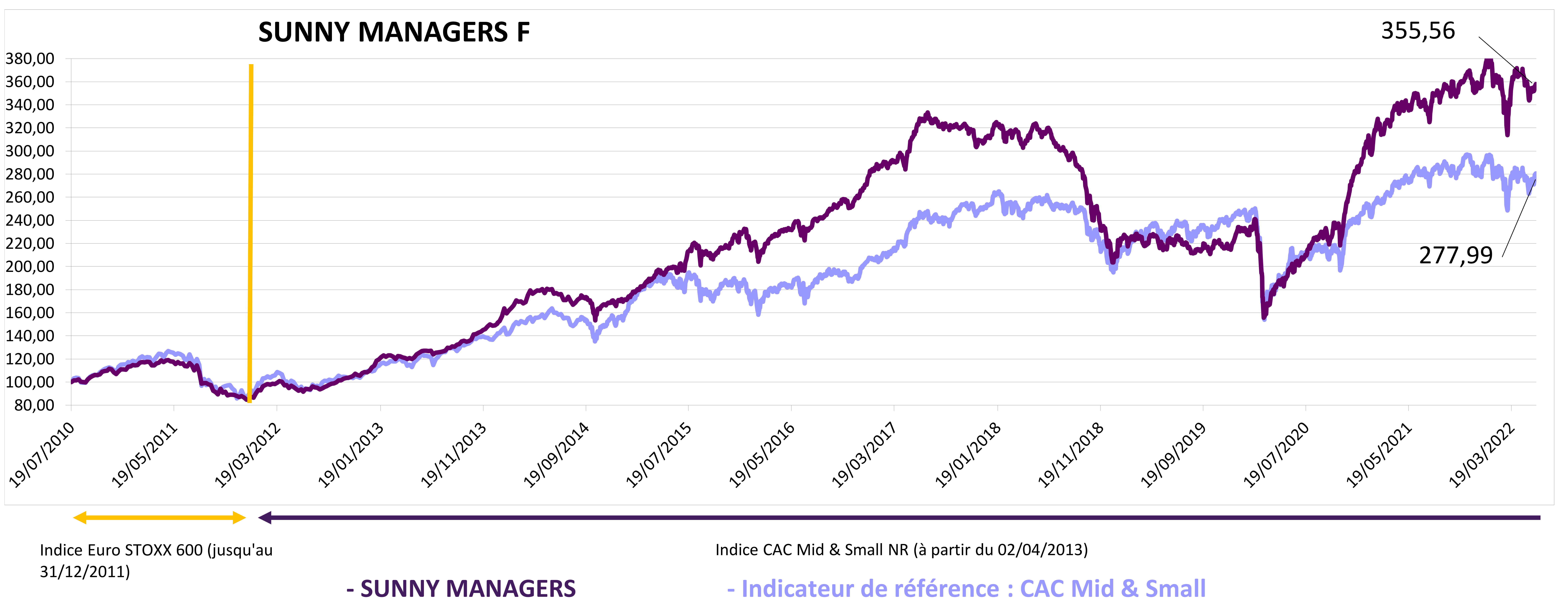
Gérants : Meir Benamran, Thomas Gineste

Données chiffrées au 31/05/2022

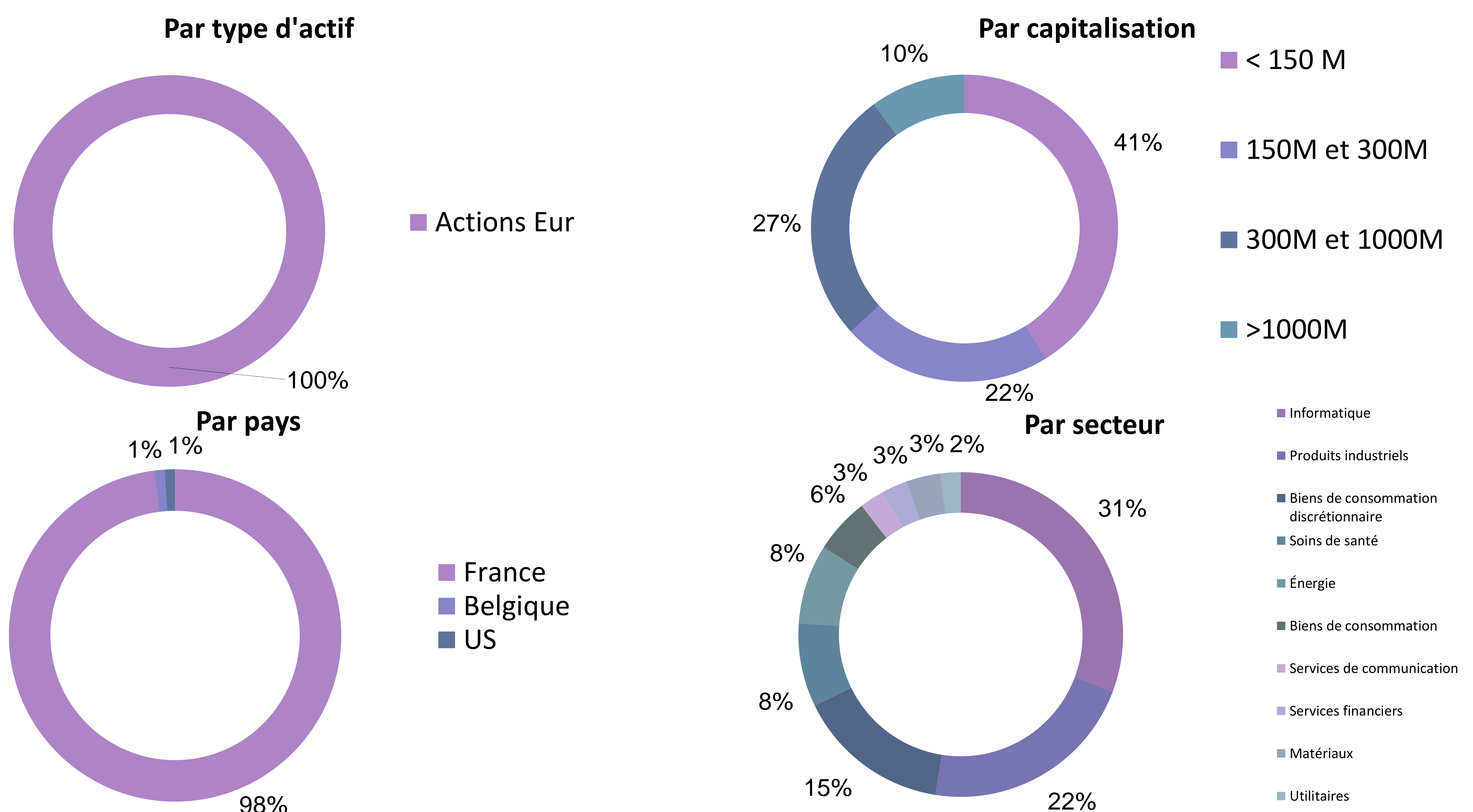
Actif sous gestion :	33 987 320,61 €	Actif de la part :	16 225 730,20 €	VL de la part :	355,56
----------------------	-----------------	--------------------	-----------------	-----------------	--------

Performance (nette de frais)	1 mois	3 mois	2022	2021	2020	2019	2018	2017	Depuis la création	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY MANAGERS	-1,25%	3,79%	-4,52%	27,10%	25,10 %	11,7 %	-33,1 %	13,4%	255,56%	15,05%
CAC Mid&Small	-0,07%	0,79%	-4,39%	18,58%	-0,13 %	21,3 %	-20,2 %	23,8 %	177,99 %	15,57%

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

GROUP SFPI	Actions Eur	3,63%
VISIOMED	Actions Eur	3,02%
NETGEM	Actions Eur	3,01%
TOUAX	Actions Eur	2,99%
2CRSI	Actions Eur	2,89%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
VALLOUREC	0,22%	VISIOMED	-0,35%
AUREA	0,21%	AUDIOVALLEY	-0,26%
BIGBEN INTERACTIVE	0,19%	2CRSI	-0,25%

Commentaire de Gestion

Le fonds Sunny Managers enregistre une performance nette de -1.25% en mai, dans un environnement toujours inquiétant sur les marchés. L'inflation reste au cœur des préoccupations des investisseurs et – bien que son niveau ait décéléré aux Etats-Unis le mois passé et continué sa progression en Europe – nous relevons une diffusion généralisée de la hausse des prix, notamment dans la partie services.

Dans ce contexte, le resserrement de la politique monétaire va s'intensifier aux Etats-Unis sur les prochaines réunions de la FED, tandis que la BCE prépare désormais le marché à une première hausse des taux en juillet et un retour à des taux positifs d'ici à la fin de cette année.

Cette spirale du durcissement des conditions monétaires alimente la remontée des taux obligataires nominaux – surtout en Europe sur ce mois – avec des difficultés de financement à prévoir pour les pays d'Europe du sud et un retour des vieux démons de la précédente crise financière.

Figurant parmi les principales pondérations du portefeuille, Visiomed recule de 11,2 % sur le mois (contribution de - 0,35 %), le marché n'ayant pas encore intégré le changement d'histoire et de gouvernance. La société a pourtant communiqué des perspectives très encourageantes tant en termes de dynamique organique (avec l'ouverture de centres médicalisés aux Emirats) que de génération de cash quasi mécanique. Smart Salem – qui propose la réalisation d'un ensemble de diagnostics médicaux instantanés et digitalisés accrédité par le Ministère de la Santé à Dubaï – permet l'obtention d'un visa de travail en moins d'une demi-heure, au lieu de plusieurs semaines dans le cadre du système classique. Le modèle économique est vertueux grâce à un marché du travail local très dynamique et à une rentabilité élevée (en raison d'un niveau d'automatisation significatif et de l'absence de fiscalité sur le travail et d'impôts sur les sociétés à Dubaï).

Du côté des déceptions, Audiovalley (- 30 % et - 0,27 % en matière de contribution à la performance) qui représentait 0,9 % de l'encours avant la baisse, annonce renoncer au développement son entité Winamp qui assure la promotion d'artistes et la gestion des droits d'auteurs dans le streaming. Cette activité naissance constituait notre principal intérêt pour Audiovalley. La société conserve toutefois son activité principale Target Spot qui reste en très forte croissance et rentable dans le segment des podcasts - actif qui intéresse le plus le marché. Nous attendons d'en savoir un peu plus sur la situation de trésorerie post « spin off » pour décider de conserver ou non notre position.

Dérivebourg (- 13,7 %) a été pénalisée par l'annonce surprise de la prise de participation d'un bloc de titres Elio, auprès de son fondateur, lui permettant de devenir actionnaire de référence du groupe avec 20,6 % du capital. Le marché est circonspect face à cette diversification hasardeuse, dans un contexte de forte tension sur les denrées alimentaires qui pénalisent de fait des marges d'Elio déjà sous pressions à cause du COVID. Le marché n'a pas retenu l'excellente publication des résultats semestriels, en très forte hausse malgré un effet de base désormais plus exigeant.

Du côté des satisfactions, Vallourec (+ 14 %) accélère son plan de restructuration et de rationalisation de l'outil industriel, sous l'impulsion de la nouvelle équipe dirigeante fraîchement nommée. Le titre bénéficie de nombreux relèvements de bureaux d'études, avec des objectifs de cours désormais proches des 20 € et d'un changement d'appréciation précieux de S&P qui passe la note crédit à positive versus stable précédemment.

Compagnie des Alpes (+ 6,8 %) bat tous les records, avec une marge d'EBITDA qui ressort à 42,6 %, – soit 10 points au-dessus de celle de 2018/19 – dopée notamment par quelques xxx exceptionnels qui profitent aussi à la réduction de la dette... L'exercice en cours s'annonce record, porté par une demande soutenue et un impact des tensions inflationnistes qui paraît maîtrisé grâce au « pricing power ».

Big Ben (+ 13 %) retrouve des couleurs après avoir largement sous-performé, comme l'ensemble des acteurs du jeu vidéo. Si l'année 2021 reste décevante à cause d'effets de base problématiques liés au COVID, les perspectives moyen terme excellentes et un dividende généreux permettent de tenir. Quadient rebondit aussi de 8,8% à la suite de rachats à bon compte. La société se positionne sur le segment jeux de la gestion post client et ainsi du BFR via le lancement de la solution Yaypay.

Caractéristiques

SUNNY MANAGERS - F

Code ISIN	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

