



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.

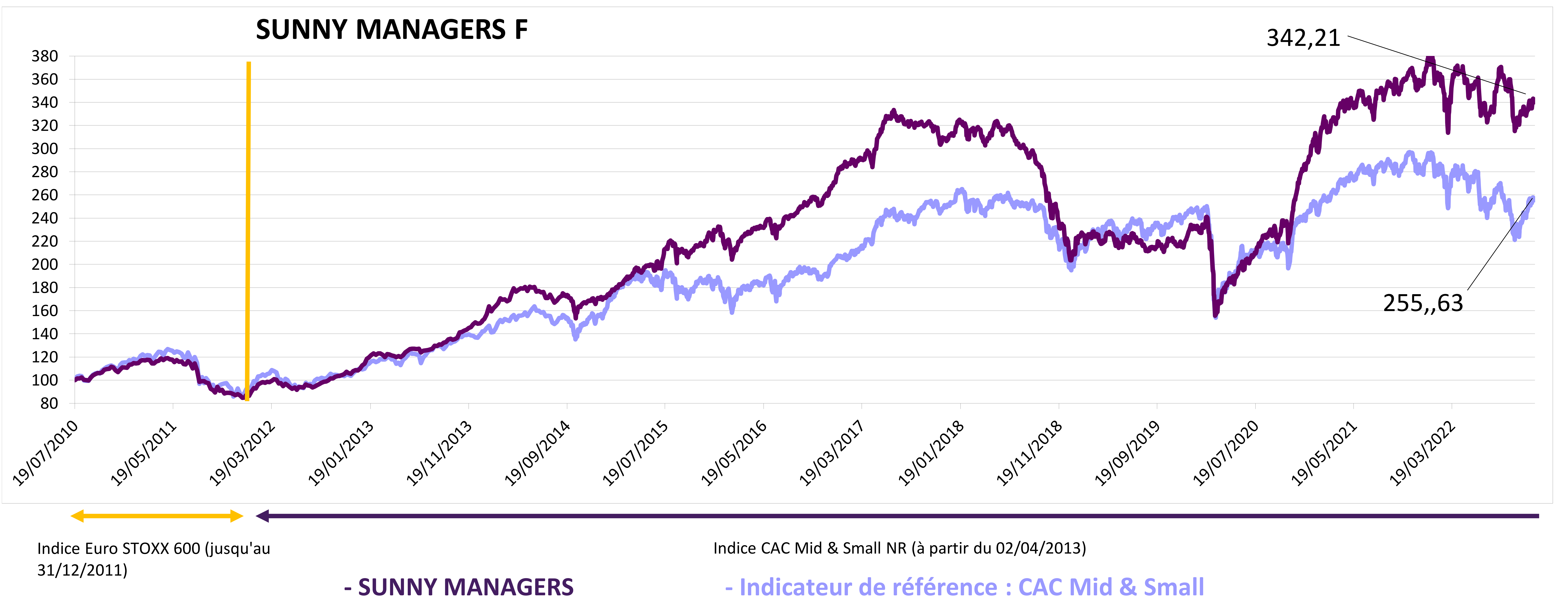
Gérants : Meir Benamran, Thomas Gineste
 Analyste : Jérémie Weltman

Données chiffrées au 30/11/2022

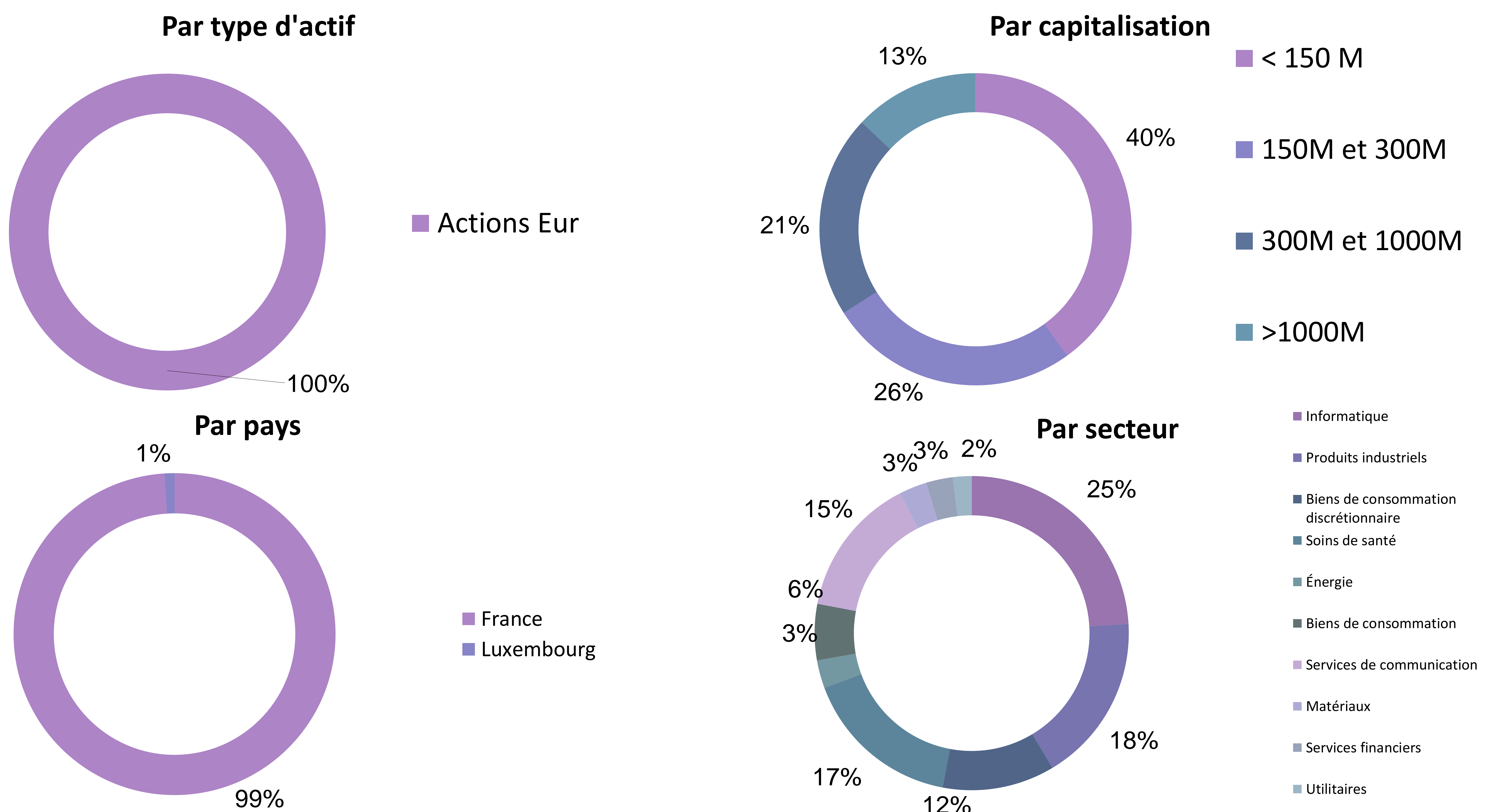
Actif sous gestion :	34 627 583,60 €	Actif de la part :	16 276 472,91 €	VL de la part :	342,21
----------------------	-----------------	--------------------	-----------------	-----------------	--------

Performance (nette de frais)	1 mois	3 mois	2022	2021	2020	2019	2018	2017	Depuis la création	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY MANAGERS	3,66%	-3,74%	-8,11%	27,10%	25,10 %	11,7 %	-33,1 %	13,4%	242,21%	16,30%
CAC Mid&Small	4,87%	1,61%	-12,08%	18,58%	-0,13 %	21,3 %	-20,2 %	23,8 %	155,63%	18,08%

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

VISIOMED	Actions Eur	6,39%
CS COMMUNICATIONS	Actions Eur	4,76%
GROUPE SFPI	Actions Eur	2,97%
TOUAX	Actions Eur	2,81%
GROUPE PARTOUCHE	Actions Eur	2,61%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
CROSSJECT	0,49%	QUANTUM GENOMIC	-0,76%
GROUPE GORGE	0,31%	BIGBEN INTERACTIVE	-0,33%
JACQUET METAL	0,28%	CLARANOVA	-0,26%

Commentaire de Gestion

Le fonds Managers enregistre une performance de +3,6% vs +4,9% pour son indice de référence en novembre, dans des marchés toujours bien orientés. Les marchés Actions ont progressé entre +7% et +10% selon les indices (sauf Asie // +27% pour le Hang Seng par exemple). De notre point de vue, les investisseurs saluent 1) la résilience de la micro-économie au T3 avec des publications moins pires qu'anticipées, 2) le probable peak sur l'inflation totale aux Etats-Unis et 3) l'assouplissement des restrictions liées à la politique zéro covid en Chine.

Bien que ces trois développements soient fondamentalement positifs, le rattrapage des marchés est relativement puissant ces dernières semaines. Sur ces niveaux-là, notamment quand on regarde le marché français, nous trouvons les niveaux complaisants par rapport à notre scénario central pour 2023. En effet, nous sommes dubitatifs à l'approche d'une entrée probable en récession de l'activité européenne, dans un environnement où les politiques monétaires resteront durablement restrictives et où l'inflation pourrait ralentir mais de manière très graduelle au vu de coût énergétique supporté par les sociétés en 2023.

A titre indicatif, la facture énergétique du groupe Pierre&Vacances passe à 120m€ pour l'exercice 2023 versus 80m€ en 2022 et seulement 40m€ en 2019. Compagnie des Alpes voit son coût de l'électricité pour les remontées mécaniques en France bondir à 50m€ pour l'année prochaine vs 15m€ en 2022 et enfin dans la distribution alimentaire, il faudra s'attendre au moins à un doublement de ce poste de coût qui représente 0,7 à 1% de leur CA en moyenne. Cette hausse des prix sera presque totalement transférée au pouvoir d'achat des ménages...

Coté Valeurs, le fonds a profité de l'OPR d'UFF (+0,67% de contribution) par sa maison mère Abeille Vie au prix de 21€, matérialisant une prime de 51% par rapport au dernier cours coté. En réalité, la prime est un peu plus élevée si l'on intègre le dividende exceptionnel de 3€ distribué le 31 mai 2022. Le prix d'offre nous paraît tout de même pas si généreux au regard de la valeur de l'actif immobilier et surtout de l'amélioration probable de la rentabilité à la suite de la réorganisation du mode de fonctionnement de la force commerciale. Cependant nous estimons que la récente hausse des taux aura une incidence négative sur la valorisation de ce secteur animé par les fonds de LBO et que ce prix au global de 24€ constitue une porte de liquidité intéressante sur cette position.

Vente Unique (+38%) rebondit fortement à la suite de la publication d'un 4e trimestre fiscal en progression de 5.1% après quatre trimestres de décroissance significative. Une éclaircie dans ce secteur lourdement touché par la réouverture au détriment des ventes digitales et surtout par les arbitrages de consommation liés à l'inflation. Cette société qui bénéficie d'une gestion exemplaire rassure sur la rentabilité de l'exercice en cours alors que certains concurrents sérieux tels que Made.com sont proches du défaut...

Touax (+11%) publie un excellent T3 en hausse de 45% à 120M€ grâce à l'activité de conteneur en pleine expansion. La société poursuit le déploiement de ses activités grâce à un modèle économique résilient et des revenus récurrents basés sur des contrats à long terme. Touax qui a profité pleinement de l'inflation et d'un effet de change favorable risque de voir une normalisation de la situation sur les prochains trimestres...

Coté baisses, Genfit (-15%) qui présentera au T2 2023 les résultats de la phase 3 d'elafibranor dans la cholangite biliaire primitive (PBC) - Ipsen se chargeant ensuite de la commercialisation. Nous pensons que l'essai pivot est significativement moins risqué et devrait servir de catalyseur significatif. Le profil de risque de la société est faible pour l'instant avec une trésorerie à fin septembre 2022 de 163,6m€

Air France (-3,7%) malgré des résultats historiques du 3e trimestre 22 avec une marge opérationnelle qui atteint 12,6% ! vs 11,9% en 2019. La recovery fonctionne à plein gaz, grâce à un très bon pricing power et malgré une facture pétrolière élevée. Les anticipations de récession pour 2023 font craindre que le pic serait atteint en 2022. Nous sommes vigilants sur ce sujet, mais la réouverture de la Chine et la baisse récente du baril associés à une dynamique de reprise long terme du trafic aérien nous rassure.

La sous-performance du titre selon nous provient des émissions dilutives à répétition au détriment des actionnaires minoritaires. Nous pensons qu'il y aurait une fenêtre de respiration post augmentation de capital mais l'émission en novembre pour 305 m€ d'obligations à durée indéterminée, convertibles en actions nouvelles, a entraîné un fort mouvement vendeur des porteurs de dettes qui se couvrent à la souscription de ce type d'instruments. On comprend bien que le management ne se focalise que sur l'opérationnel sans tenir compte d'un cours de bourse très bas.

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

