

Sunny Multi Strategic Bonds Part R

Rapport de gestion mensuel
Décembre 2019

Caractéristiques

Fonds Absolute return
Indicateur de référence : EONIA
Durée min. d'investissement recommandé : 3 ans
Affectation des résultats : Capitalisation
Valorisation : Quotidienne
Devise de la Part : Euro
Frais de gestion max : 1,60%/an TTC
Comm. de surperf. : 20% TTC au-delà de Eonia+220bp nets de frais de gestion

Indicateurs de Risques

VaR* : -0,9%
CVaR* : - 1,03%
Sensibilité : 3,89
Taux actuariel** : 3,27
Notation moyenne : BB
Nb d'émetteurs : 54

* Horizon 5 jours ; intervalle de confiance de 95%
** Hors impact du coût des couvertures



Sunny Multi Strategic Bonds est un fonds absolute return obligataire, par construction comme par son profil de risque. Le fonds cherche en effet à capter tous les gisements de performance de l'univers obligataire international en combinant un large éventail de stratégies : Portage, Directionnel, Arbitrage.

Capable d'intervenir sur tous les marchés de taux, en euro ou en devises, le fonds utilise des capacités d'amplification via des produits dérivés afin d'être « long » ou « court ».

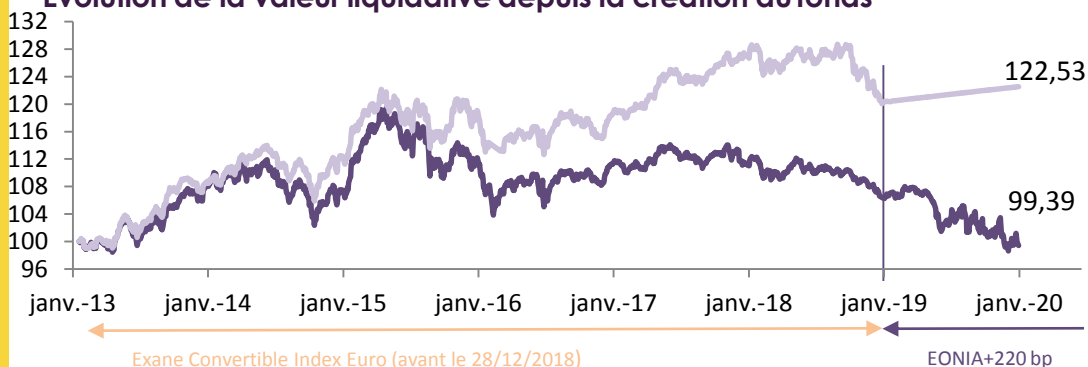
La maîtrise du contrôle des risques est novatrice grâce à l'utilisation de la CVaR.

Etienne de Marsac, gérant

Performances (nettes de frais, en %)

	Depuis la création	1 mois	1 an glissant	2019	2018	2017	2016	5 ans glissant	Volatilité annualisée
Sunny Multi Strategic Bonds Part R	-0,61	-0,25	-6,55	-6,55	-4,28	-0,14	-0,60	-7,40	4,94
Indicateur de référence	22,53	0,16	-1,85	1,85	-5,25	6,99	-0,21	9,92	2,18

Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds

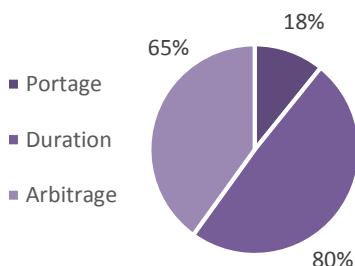


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Commentaire de gestion mensuel

- La **'détente'** amorcée le mois précédent dans le conflit commercial opposant la Chine et les Etats-Unis se concrétise: la Chine évite de peu l'augmentation de ses frais de douanes (étant déjà passés de 3% à 20% en 2 ans) en échange de promesses d'achat de produits américains. Il s'agit dorénavant **de trouver une date de signature de l'accord**, les marchés s'étant tout au long de l'année habitués à des revirements de dernière minute
- Les marchés restent **portés par des politiques monétaires toujours plus accommodantes** des banques centrales, la Fed tentant de maîtriser les secousses senties dans son marché interbancaire du repo
- Le processus **"d'impeachment" du Président Trump** laisse les marchés indifférents: l'expectative d'un blocage par le Sénat rendant effectivement la tâche plus complexe pour les Démocrates, sur fond d'élections présidentielles prévues pour l'année 2020
- Les **élections britanniques** - malgré une victoire franche du parti de Boris Johnson (la plus importante pour un parti conservateur depuis les années Thatcher) et une réaction initiale positive des marchés - font resurgir les craintes d'une négociation ardue avec la Commission Européenne, le tout dans un laps de temps réduit
- Le portefeuille se maintient à **un niveau proche de celui de Novembre**, avec une performance quasi-neutre de -0,25%, la baisse liée aux stratégies directionnelles étant partiellement compensées par les poches portage et arbitrage.

Contribution des stratégies à la CVaR



Attribution de performances nettes

	Total 2019	S1	Q3	Octobre	Novembre	Décembre
Portage :	1,46%	0,77%	-2,40%	1,20%	1,65%	0,24%
Directionnel (Taux et Crédit) :	-6,56%	-4,39%	1,38%	-0,51%	-2,43%	-0,61%
Arbitrages :	-1,89%	-0,34%	-0,28%	0,12%	-1,51%	0,12%
Gestion des risques extrêmes :	0,44%	-0,07%	0,51%	0,00%	0,00%	0,00%
Total :	-6,55%	-4,03%	-0,79%	0,82%	-2,29%	-0,25%

SUNNY ASSET MANAGEMENT

129 avenue Charles de Gaulle - 92200 Neuilly-sur-Seine

Société de gestion de portefeuille - Agrément AMF n° GP-08000045

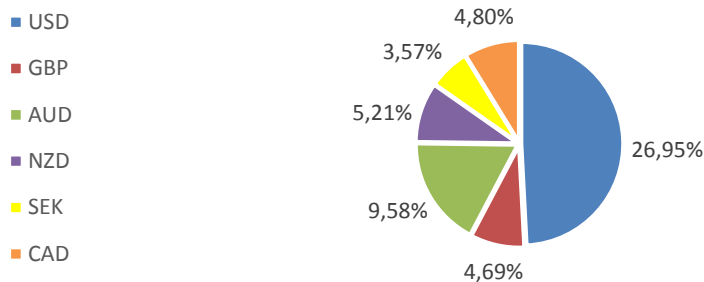
S.A au capital de 1 000 000 € - RCS Nanterre B 509 296 810



Sunny Multi Strategic Bonds Part R

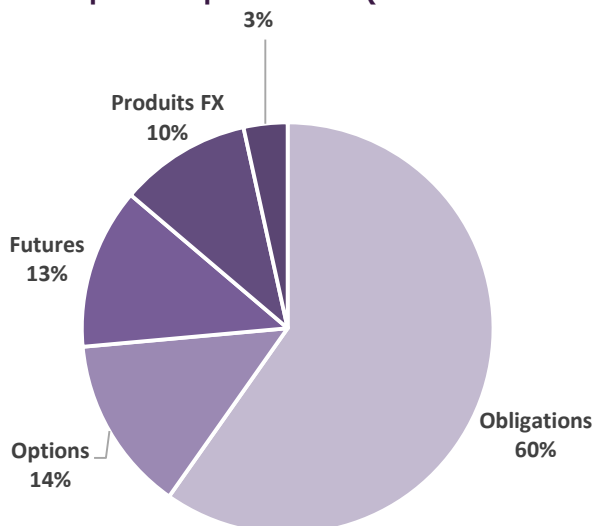
Rapport de gestion mensuel
Décembre 2019

Exposition Devises



Principales lignes du portefeuille (1-5)	% de l'actif	Principales lignes du portefeuille (6-10)	% de l'actif
CASINO 3,992% 01/49 call 24	7,78%	ITALY BTP 2,1% 07/26	3,04%
CMA CGM 7,75% 01/21	4,28%	TEREOS 4,25% 03/20	2,89%
TOTAL 0,50% 12/22 cv	3,99%	TELEFONICA 0% 03/21	2,80%
ITALY BTP 0,4% 05/30	3,50%	AMERICA MOVILES 0% 05/20	2,80%
SIL SILVER MINERS ETF	3,11%	PICK US METAL & MINING Prod ETF	2,79%

Composition portefeuille (en nombre de lignes)



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.

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

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

