



**Etienne de Marsac**  
Gérant

### COMMENTAIRE DE GESTION

Contre performance du fonds ce mois ci après une déconnection (probablement très ponctuelle) entre l'environnement de reflation et les break even d'inflation, qui se sont contractés en fin de mois, engendrant des taux réels plus élevés. Ce mouvement s'est produit sur fonds de retour d'épidémie et de mesures de restrictions. Dans ce cadre, les actifs risqués ont corrigé et les métaux précieux n'ont pas joué leur rôle de valeur refuge.

Nous restons complètement confiant dans le positionnement Risk-on du portefeuille, et positionné sur les thématiques suivantes :

- Tactiquement long USD afin de se protéger de résultats défavorables des élections américaines. Passé le 04 Novembre, et selon les résultats, le fonds repassera négatif dollar
- Un positionnement long sur le HY européen, sur lequel nous continuons à prendre des profits afin de se positionner plus dans une logique de portage.
- Un positionnement long d'actions minières aurifères mais plus modéré (5%) alors que le thème du débasement de la monnaie est loin d'être terminé.
- La reprise de risque par un positionnement long actions européennes au travers de Call Spread
- La normalisation du quotidien au travers de positions jouant la rotation sectorielle Growth vers la Value.

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.

### 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

Valeur liquidative : 94,64 €

Actif net du fonds : 11 436 502 €

Volatilité ex-ante : 16,5%

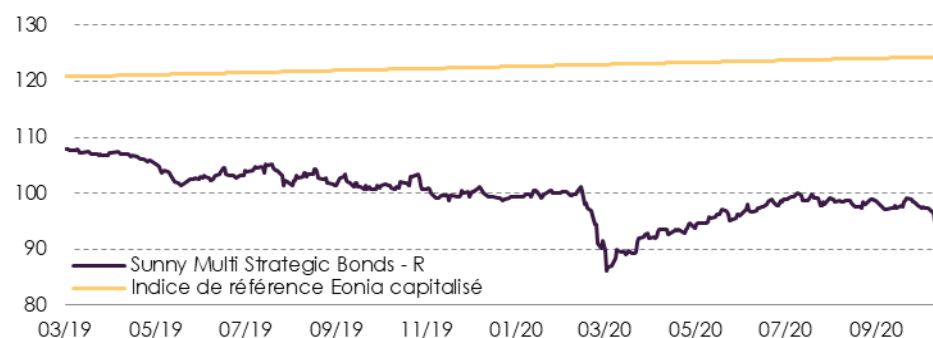
Sensibilité moyenne : 2,6

% actifs liquide : 16%  
(délai liquidation <= 1 jour)

### PERFORMANCES ET VOLATILITES

	Part R	Indicateur de référence
Performance du mois	-2,69%	0,2%
Performance YTD	-4,78%	1,5%
Performance depuis création	-5,4%	24,4%
Volatilités 1 an	10,6%	0,09%
Volatilités depuis création	6,3%	3,4%

### Evolution de la performance du fonds SUNNY MULTI STRATEGIC BONDS



### INDICATEURS DE RISQUES

VaR\* : -2,2%

CVaR\* : -3,5%

Sensibilité : 2,6

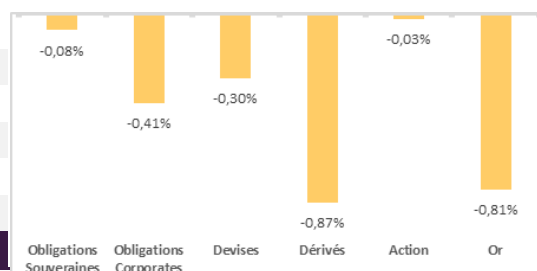
Taux actuariel\*\* : 3,45%

Notation moyenne : BB

Nb d'émetteurs : 60

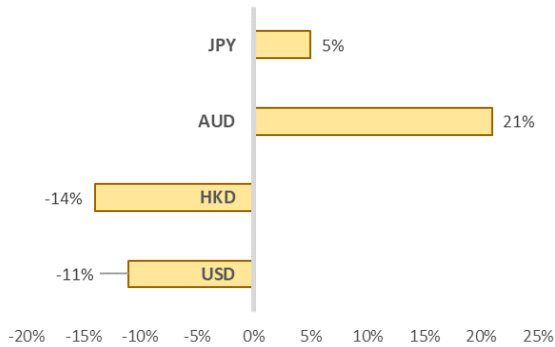
### CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE BRUTE DU MOIS

Obligations Souveraines	-0,08%
Obligations Corporates	-0,41%
Devises	-0,30%
Dérivés	-0,87%
Action	-0,03%
Or	-0,81%
<b>Total</b>	<b>-2,50%</b>

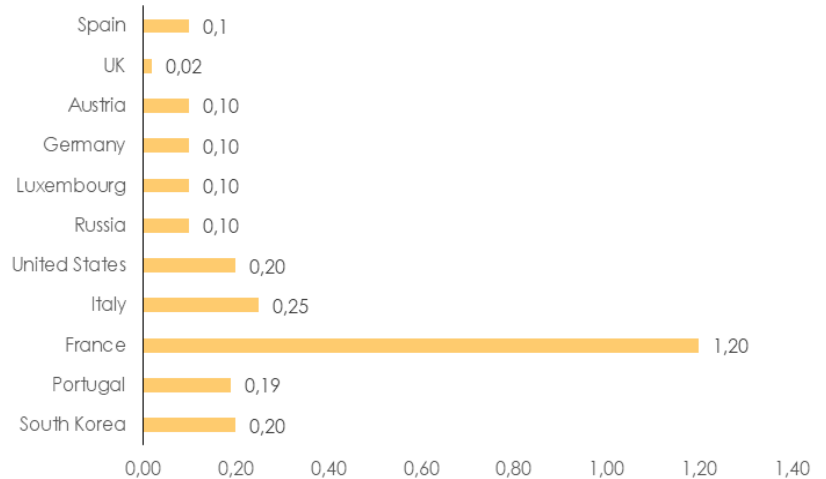


\*Horizon 5 jours ; intervalle de confiance de 95%. \*\* Hors impact du coût des couvertures

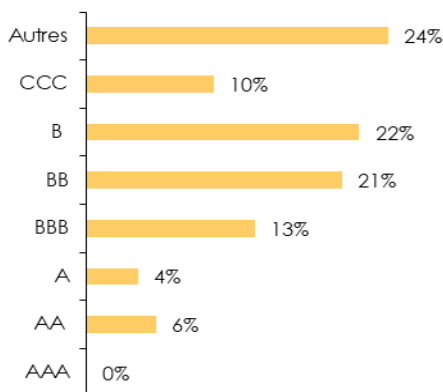
### EXPOSITION PAR DEVISE



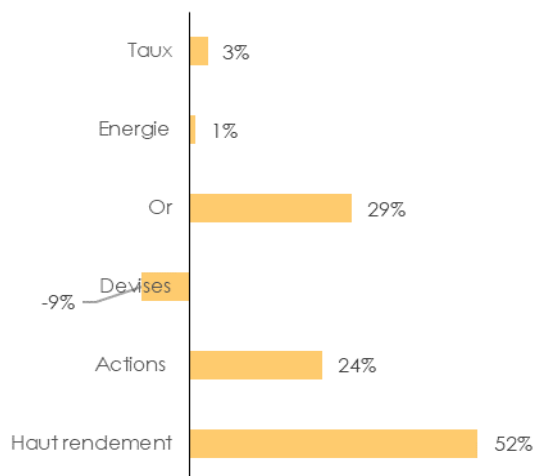
### SENSIBILITE TAUX PAR PAYS



### EXPOSITION PAR NOTATION



### CONTRIBUTION A LA VOLATILITE (en % de la volatilité ex-ante)



### CONTACTS



**Christophe TAPIA**  
Tel. 01 80 27 18 55  
Mobile. 06 84 26 69 61  
ctapia@sunny-am.com



**Blaise NICOLET**  
Tel. 01 80 27 19 00  
Mobile. 06 08 89 31 60  
bnicolet@sunny-am.com

Retrouvez-nous sur [www.sunny-am.com](http://www.sunny-am.com) et suivez-nous sur  

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 - [www.sunny-am.com](http://www.sunny-am.com)

Société de gestion de portefeuille - Agrément AMF n° GP-08000045 - S.A au capital de 1 000 000 € - RCS Nanterre B 509 296 810