



## SUNNY OPPORTUNITES 2022 - PART I

Le Fonds met en œuvre une stratégie principalement orientée dans l'investissement en produits de taux, consistant notamment à sélectionner et investir dans des obligations à moyen et long terme, avec pour objectif de les porter à leur terme, le portefeuille obligataire ayant donc avec une faible rotation. Ces produits de taux, uniquement libellés en euros, sont composés essentiellement d'obligations classiques, d'obligations convertibles (pour un maximum de 10%) et d'obligations hybrides corporate, ayant une échéance d'au plus 3 mois+1 jour après le 31 décembre 2022, sélectionnés principalement sur le marché des titres spéculatifs, dits high yield, au vu des conditions actuelles de marché. Le Fonds cherche à optimiser le taux actuariel moyen du portefeuille à l'échéance du 31 décembre 2022 et à sélectionner les émetteurs présentant la probabilité de défaut la moins importante eu égard au rendement apporté et à l'analyse fondamentale des différents facteurs de risque inhérents à ceux-ci.

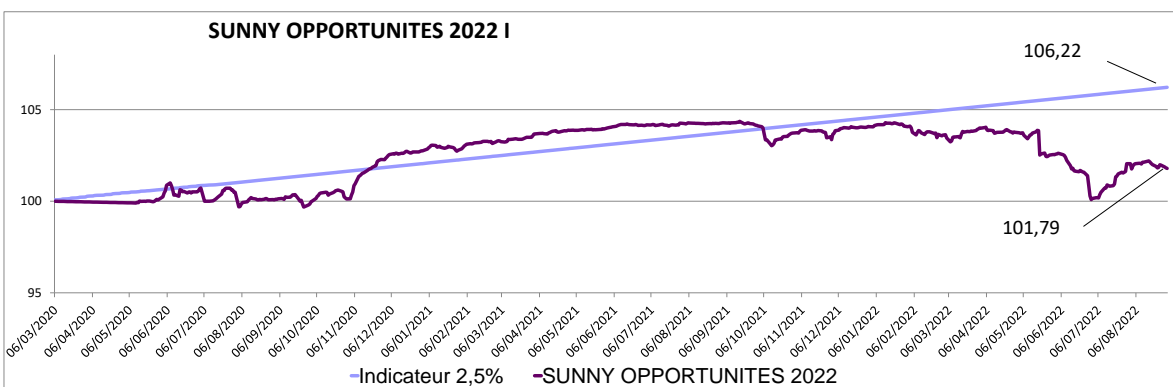
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 31/08/2022

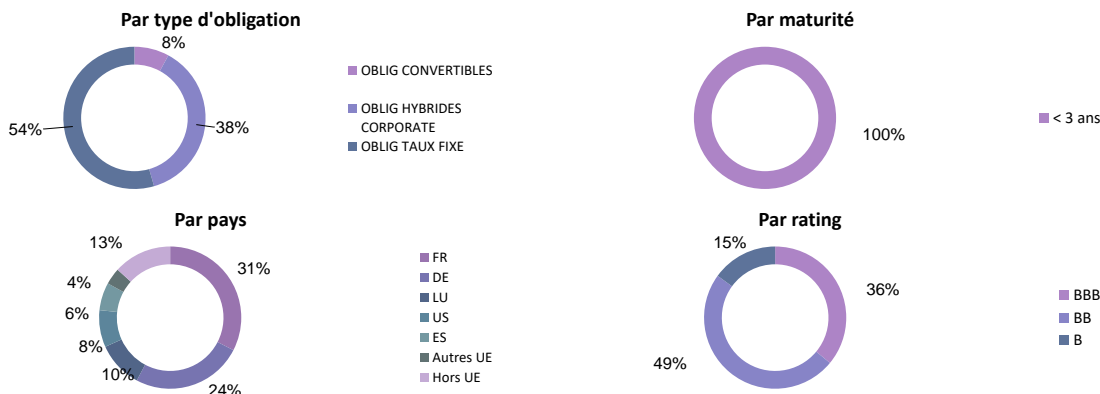
|                      |            |                             |       |
|----------------------|------------|-----------------------------|-------|
| Actif sous gestion : | 6 224 870€ | Taux actuariel brut estimé: | 5,35% |
| Actif de la part :   | 1 031 301€ | Durée de vie estimée:       | 0,42  |
| VL de la part :      | 101,79     | Sensibilité                 | 0,37  |

| Performances(nettes de frais) | Création | 1mois  | 3mois  | 2022   | 1 an glissant | 2021  | Volatilité sur 1 an glissant |
|-------------------------------|----------|--------|--------|--------|---------------|-------|------------------------------|
| SUNNY OPPORTUNITES 2022       | 1,79%    | -0,25% | -0,73% | -2,19% | -2,37%        | 1,28% | 2,21%                        |
| Indicateur 2,5%               | 6,22%    | 0,21%  | 0,60%  | 1,59%  | 2,41%         | 1,97% | 0,01%                        |

Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 06/03/2020



Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 3 sur une échelle de 7.

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

|                                    |                          |       |
|------------------------------------|--------------------------|-------|
| VOLKSWAGEN 2,70% perp call 12/22   | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 8,07% |
| PEMEX 5,125% 03/23                 | OBLIG TAUX FIXE          | 6,60% |
| GAS NATURAL 4,125% perp call 11/22 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 6,57% |
| CASINO 4,561% 01/23                | OBLIG TAUX FIXE          | 6,23% |
| AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23   | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 6,09% |

## Contributions principales à la performance sur le mois

### Positive

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| CONSUS 4% 11/22 cv             | 0,15% |
| PEMEX 5,125% 03/23             | 0,03% |
| EUROFINS 2,875 perp call 08/22 | 0,02% |

### Negative

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| CASINO 4,561% 01/23              | -0,23% |
| AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23 | -0,12% |
| TEVA 1,25% 03/23                 | -0,06% |

## Commentaire de gestion

Le fonds réalise une performance nette de -0.25% en août, dans un environnement de marché toujours volatil. La première quinzaine du mois était favorable aux actifs risqués à la suite du chiffre d'inflation aux Etats-Unis alimentant un dégonflement – très – graduel de l'inflation total (8.5% contre 9.1% le mois précédent), bien que la hausse des prix soit généralisée dans les biens et les services de la première puissance mondiale (inflation core à 5.9%, stable par rapport au chiffre de juin).

L'espérance que le pic d'inflation soit derrière nous aux Etats-Unis à laissé penser que la FED pourrait pivoter sur sa politique monétaire au cours des prochains mois (ie : être moins agressif). Cet espoir n'est pas resté longtemps dans le marché dans la mesure où M. Powell a indiqué, dans le cadre du symposium de Jackson Hole, une volonté ferme et inconditionnelle de durcir les conditions monétaires sur les prochains mois afin de juguler cette inflation, d'autant que le marché de l'emploi est très vigoureux (+841 K de créations de postes durant l'été). En Europe, l'inflation est toujours sur une pente ascendante (inflation totale : 9.1% ; inflation core : 4.3%), et la réponse apportée par la BCE ne peut être que restrictive et à un rythme rapide afin de « rattraper » son retard.

Le marché du crédit européen à Haut rendement s'est relativement bien comporté (spread à 547 bps contre 573 bps en début de mois), en raison des résultats rassurants présentés par les entreprises pour le deuxième trimestre. Pour autant, ce marché est toujours fragile au regard des anticipations d'une remontée des défauts sur les prochains trimestres, de l'impact potentiel du choc énergétique sur les marges des entreprises ou encore de la dynamique du marché primaire depuis le début de l'année (seulement 17.7 Mds€ émis depuis le début de l'année).

Dans ce contexte, CASINO 4.561% 2023 (-0.23% de contribution brute) a contre-performé sur le mois sous l'effet des résultats en demi-teinte du S1 2022 s'illustrant par un retour de la croissance mais un EBITDA sous pression. Par ailleurs, la cession de GreenYellow contribue au programme de cessions d'actifs du Groupe, mais ce dernier nécessite encore 500 M€ à réaliser sur les prochains mois. AROUNDTOWN 3.75% PERP/23 (-0.12%) a baissé du fait d'un secteur immobilier pénalisé par la remontée des taux ainsi que par la baisse de la probabilité de rappel anticipé de l'obligation. Paradoxalement, TEVA 1.25% 2023 (-0.06%) a rendu de la performance alors que la Société a annoncé un accord de principe pour un règlement national du litige liés aux opioïdes de 4.35 Mds\$ payés sur 13 ans. Le montant total est en ligne avec les anticipations et la nouvelle réduit une incertitude majeure sur le dossier, ce qui est positif.

Du côté des contributeurs positifs, CONSUS 4% 2022 (+0.15%) a progressé dans la mesure où la maison-mère a communiqué sur les projections de cash pour les prochains mois qui incluaient le remboursement de l'obligation (cela avait déjà été le cas il y a quelques mois). Certains acheteurs se sont manifestés pour profiter du potentiel de hausse possible se traduisant par une réappréciation du prix. Pour le reste, les obligations sont globalement inchangées à l'approche de la maturité des

## Caractéristiques

## SUNNY OPPORTUNITES 2022 - I

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| Code ISIN   | FR0013476082                   |
| Classification AMF/Durée de placement recommandée | Diversifié/3ans                |
| Devise  | EURO                           |
| Date de création                                  | 06/03/2020                     |
| Indice de référence                               | 2,50%                          |
| Valorisation                                      | Quotidienne                    |
| Modalité de souscription                          | Tous les jours avant 12 heures |
| Commissions de souscription                       | 2,00%                          |
| Frais de Gestion                                  | 0,50%                          |
| Commissions de surperformance                     | néant                          |
| Dépositaire/Valorisateur                          | Société Générale               |

## 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

