Rapport de Gestion mensuel - Avril 2022

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.

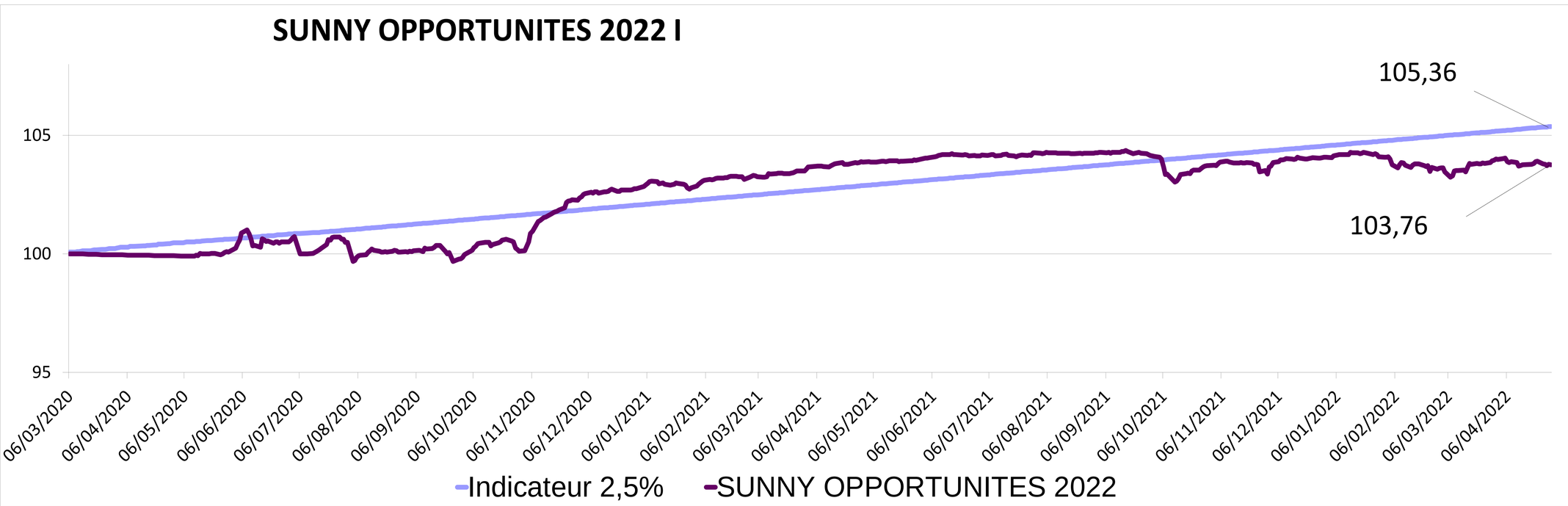
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 29/04/2022

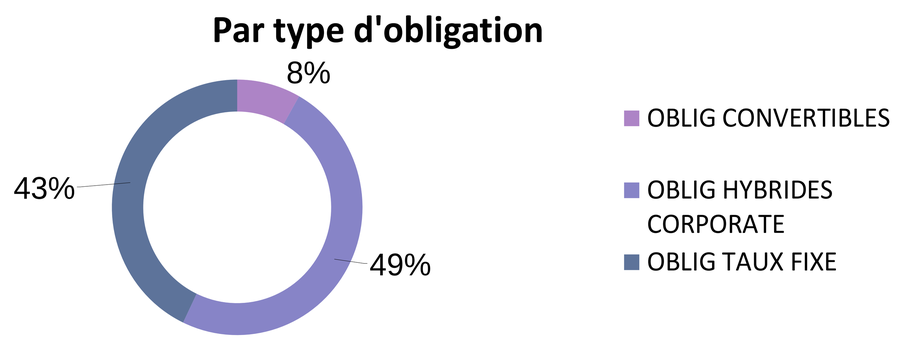
Actif sous gestion :	6 839 334€	Taux actuariel brut estimé:	2,67%
Actif de la part :	1 051 242€	Durée de vie estimée:	0,67
VL de la part :	103,76	Sensibilité	0,62

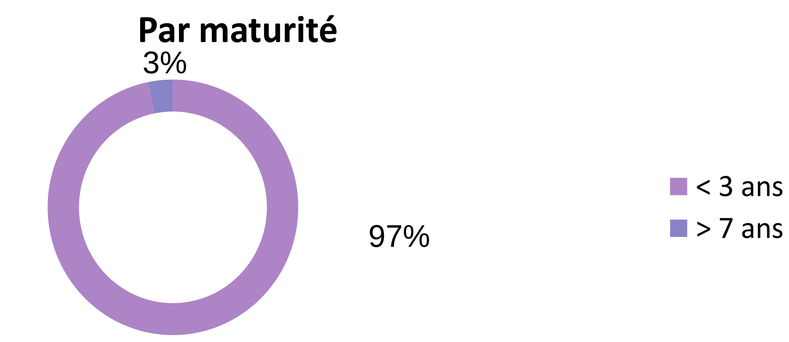
Performances(nettes de frais)	Création	1mois	3mois	2022	1 an glissant	2021	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY OPPORTUNITES 2022	3,76%	-0,23%	-0,30%	-0,30%	-0,11%	1,28%	1,18%
Indicateur 2,5%	5,36%	0,19%	0,58%	0,78%	2,42%	2,45%	0,01%

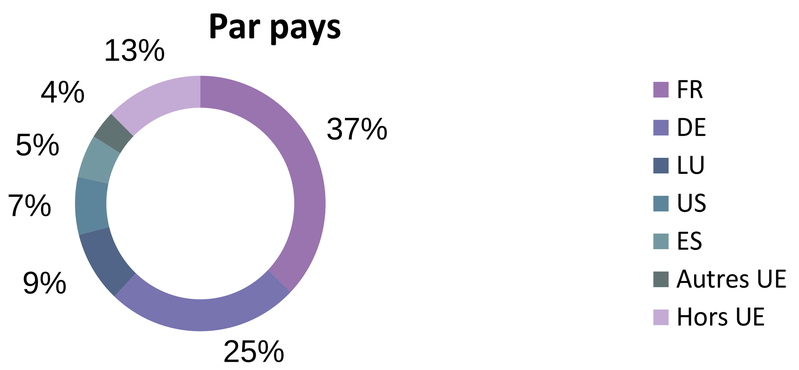
Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 06/03/2020

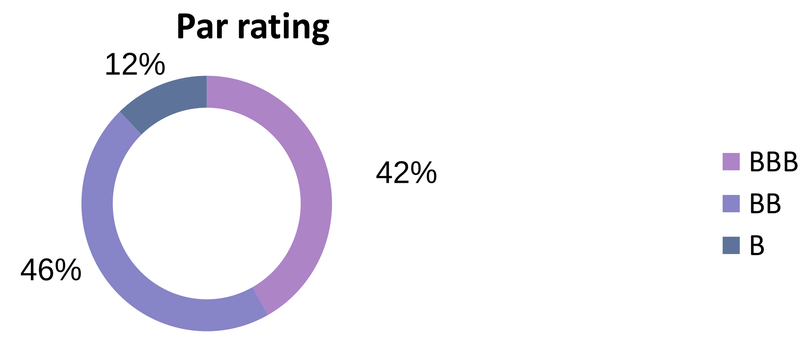


Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations









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 monetaires) en % de l'actif net

EUROFINS 2,875 perp call 08/22	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	7,39%
PEMEX 5,125% 03/23	OBLIG TAUX FIXE	5,97%
AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	5,92%
VOLKSWAGEN 2,70% perp call 12/22	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	5,91%
CASINO 4,561% 01/23	OBLIG TAUX FIXE	5,82%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
ADLER 1,5% 04/22	0,02%	BERTELSMANN 3% perp call 04/23	-0,07%
TELIA 3% perp call 04/23	0,01%	AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23	-0,04%
BAYER 2,375% perp Call 10/22	0,04%	GAS NATURAL 4,125% perp call 11/22	-0,03%

Commentaire de gestion

Le fonds réalise une performance nette de -0.23% en avril, dans des marchés fragiles sur l'ensemble des classes d'actifs. Trois éléments ont alimenté le regain de la volatilité. Tout d'abord, l'intégration du resserrement monétaire plus rapide chez les banquiers centraux s'est poursuivi avec un durcissement du discours. En réaction, les taux gouvernementaux ont continué de remonter s'illustrant par une repentification de la courbe américaine et allemande par exemple. Le deuxième élément concerne la poursuite de la guerre en Ukraine, faisant craindre à un enlisement durable de ce conflit. Les potentielles sanctions à venir sur un ban du pétrole et/ou gaz russe pénaliseront le prix des sous-jacents, alimentant de facto une pression sur la composante énergétique de l'inflation. Enfin, la politique zéro-covid en Chine se poursuit et pourrait perdurer sur les prochains mois dans un contexte où Xi Jinping cherchera à glaner un 3ème mandat à l'automne. Nul doute que ces mesures drastiques d'isolement perturberont les chaines d'approvisionnement à horizon visible, ce qui contraindra encore l'Offre sur une partie des biens. L'ensemble de ces éléments renforce notre scénario central d'un environnement stagflationniste, notamment en Europe.

Dans ce contexte, les dettes hybrides ont rendu de la performance alors que les fondamentaux des sociétés restent intactes : BERTELSMAN 3% PERP/23 (-0.07% de contribution brute), AROUNDTOWN 3.75% PERP/23 (-0.04%) ou encore GAS NATURAL 4.125% PERP/22 (-0.03%).

Du côté des contributeurs positifs, ADLER 1.5% 2022 (+0.02%) a performé grâce au remboursement de l'obligation à maturité alors même que le marché avait des doutes sur la capacité de la Société a disposé du cash nécessaire pour honorer cette échéance.

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