Rapport de Gestion mensuel - Février 2021

SUNNY OPPORTUNITES 2022 - PART R

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.

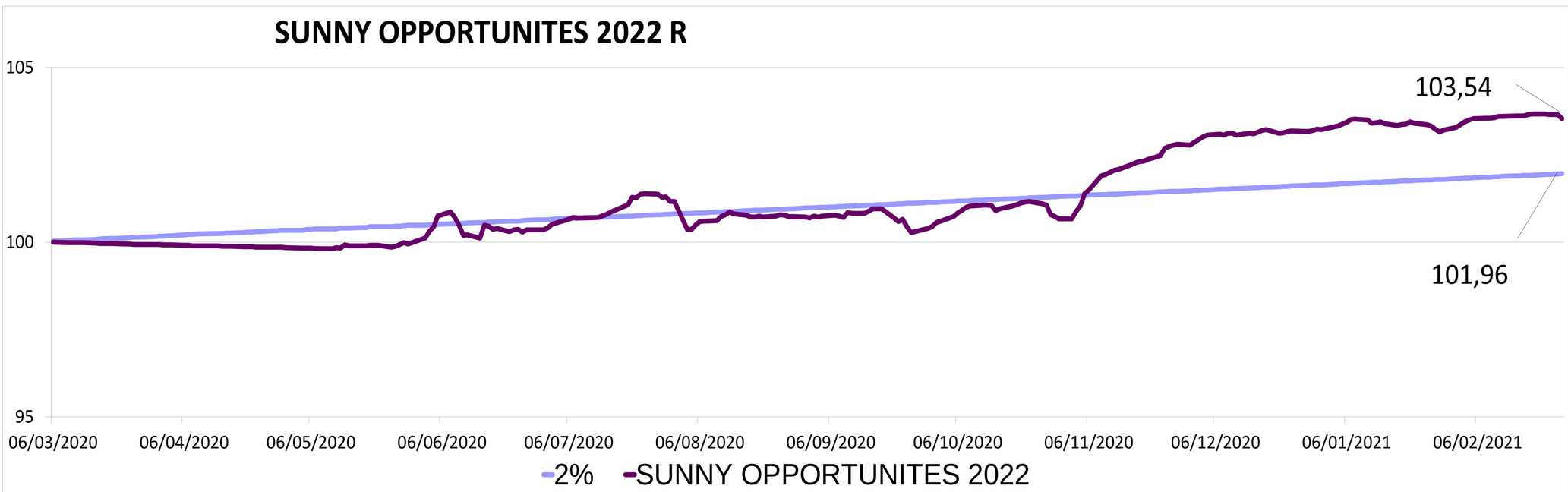
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 26/02/2021

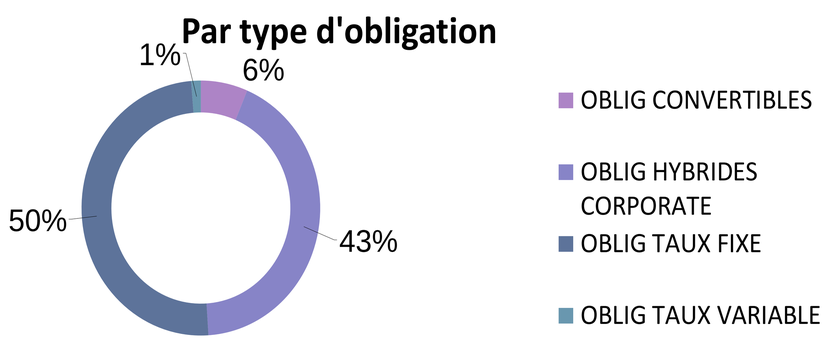
Actif sous gestion :	9 329 199€	Taux actuariel brut estimé:	2,07%
Actif de la part :	8 120 242€	Durée de vie estimée:	1,46
VL de la part :	103,54	Sensibilité	1,25

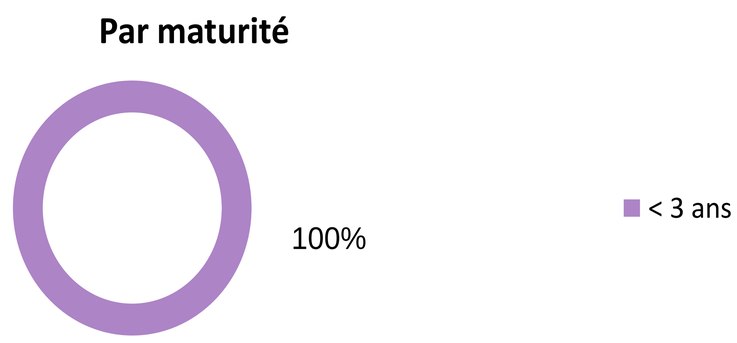
Performance (nette de frais)	Création	1mois	3mois	2021	2020
SUNNY OPPORTUNITES 2022	3,54%	0,32%	0,74%	0,31%	3,22%
Indicateur 2%	1,96%	0,16%	0,48%	0,31%	1,64%

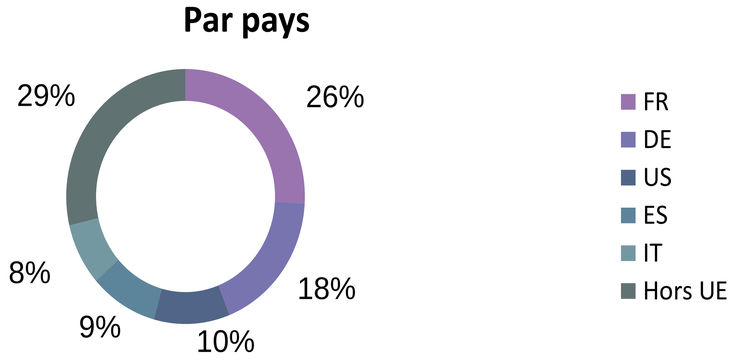
Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 06/03/2020

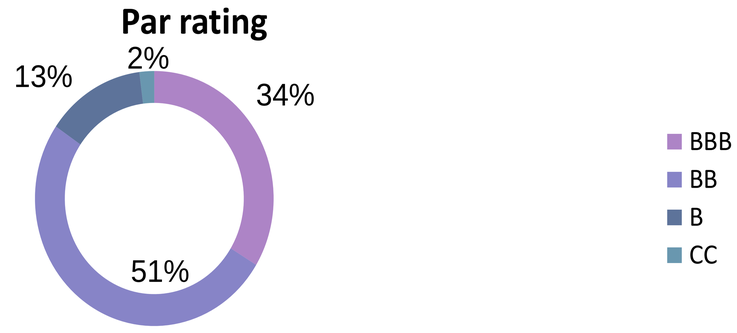


Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations









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	4,57%
TELIA 3% perp call 04/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,56%
TELEFONICA 3,75% perp call 03/22	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,53%
GAS NATURAL 4,125% perp call 11/22	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,53%
BERTELSMANN 3% perp call 04/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,50%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
PEMEX 5,125% 03/23	0,04%	ORANO 3,125% 03/23	-0,01%
COTY 4% 04/23	0,04%	PRYSMIAN 0% 01/22 cv	-0,01%
NEXITY 0,125% 01/23 cv	0,04%		

Commentaire de gestion

Le fonds réalise une performance particulièrement solide sur le mois de février. Le thème ayant animé les marchés sur le mois écoulé a été le risque inflationniste aux Etats-Unis. La courbe des taux américaines remonte significativement (+34 bps à 1.40% sur le T-Notes 10 ans en MTD, +50 bps en YTD), entrainée dans un premier temps par la remontée des anticipations d'inflation, puis dans un deuxième temps par une remontée du taux réel synonyme de croissance plus forte. Les emprunts souverains européens sont remontés avec une corrélation proche de 0.5x. A ce stade, il faut davantage surveiller la vitesse d'accélération de cette hausse plutôt que son niveau absolu qui reflète un début de normalisation de la situation macro-économique dans un contexte de reflation. Les actifs risqués à valorisations élevées (eg : actions technologiques) ou les actifs obligataires à duration longue (eg : crédit Investment Grade) sont pénalisés. Sur le crédit à Haut Rendement, notons que les *spreads* du compartiment B et CCC ont continué de se resserrer sur le mois du fait de leur attractivité en relatif et en absolu (respectivement de -7 bps et -36 bps), tandis que le compartiment BB s'est écarté (+4 bps) dans la mesure où les rendements offrent une protection limitée dans un scénario de remontée des taux.

Bien que Sunny Opportunités 2022 soit exposé essentiellement sur des sous-jacents avec des fondamentaux très bons, la duration courte a protégé le portefeuille dans cette phase de hausse des taux. Nous avons décidé de vendre notre position en Nexity 0.125% 2023 (+0.04% de contribution brute sur le mois), estimant que le rendement ne présentait plus d'intérêt particulier pour le fonds. PEMEX 5.125% 2023 (+0.04%) a progressé grâce à l'inflation du prix du pétrole. L'obligation COTY 4% 2023 (+0.04%) s'est appréciée essentiellement grâce à l'amélioration sanitaire aux Etats-Unis avec une campagne de vaccination performante jusqu'à maintenant, permettant d'entrevoir une sortie progressive des restrictions sanitaires dans le pays.

Caractéristiques	SUNNY OPPORTUNITES 2022 - R
Code ISIN	FR0013476074
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	06/03/2020
Indice de référence	0,02
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