Rapport de Gestion mensuel - Janvier 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.

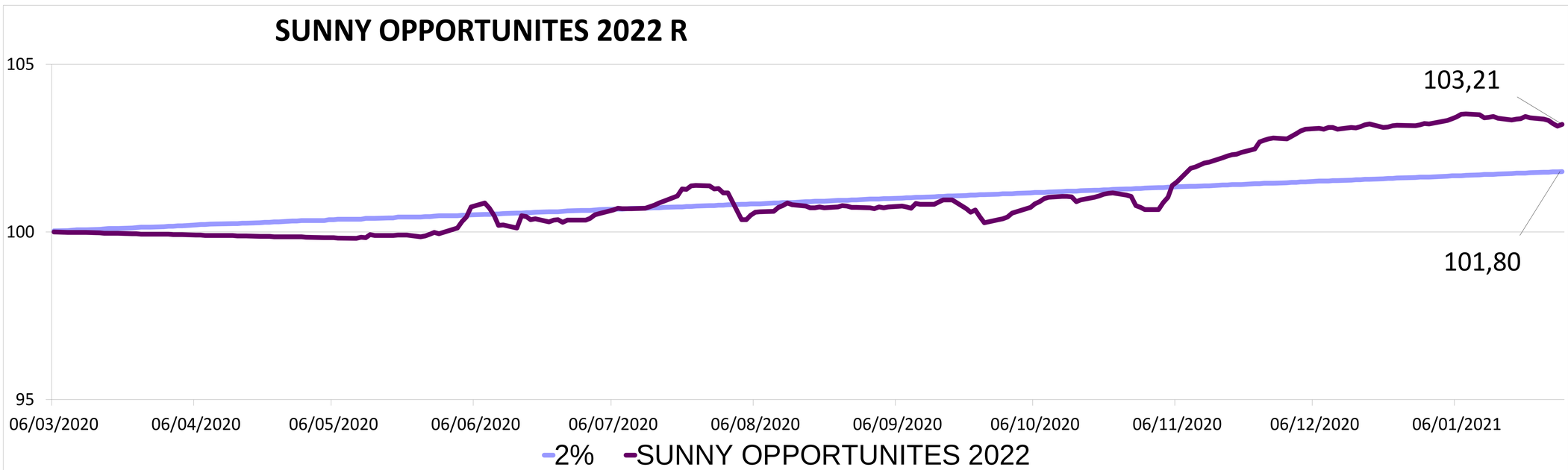
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

## Données chiffrées au 29/01/2021

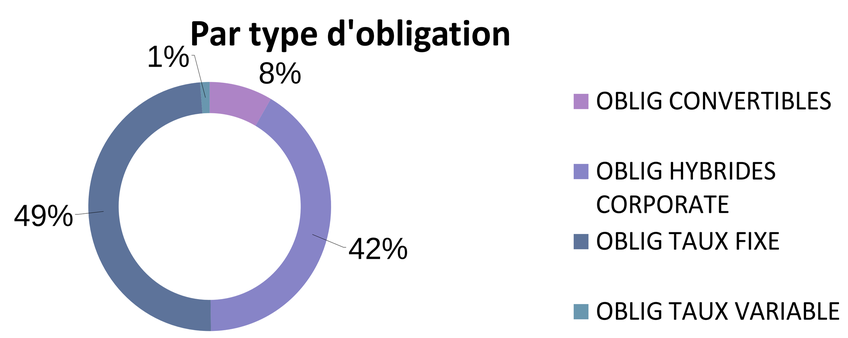
| | | | |
|---|---|---|---|
| Actif sous gestion : | 9 532 073€ | Taux actuariel brut estimé: | 2,12% |
| Actif de la part : | 8 327 430€ | Durée de vie estimée: | 1,53 |
| VL de la part : | 103,21 | Sensibilité | 1,32 |

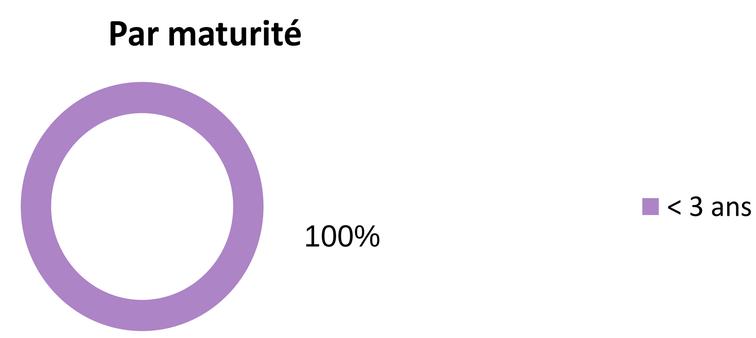
| Performance (nette de frais) | Création | 1mois | 3mois | 2020 |
|---|---|---|---|---|
| SUNNY OPPORTUNITES 2022 | 3,21% | -0,01% | 2,52% | 3,22% |
| Indicateur 2% | 1,80% | 0,16% | 0,49% | 1,64% |

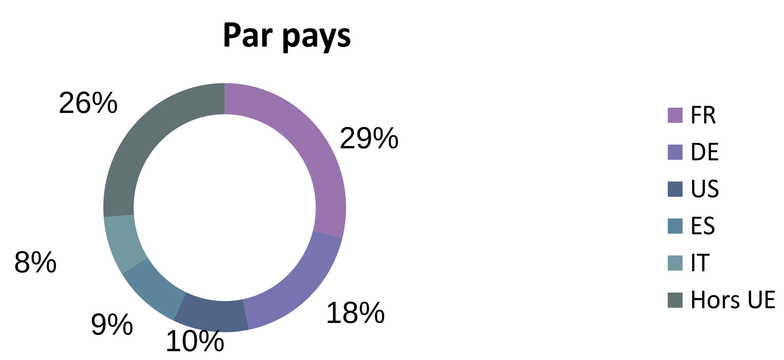
## Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 06/03/2020

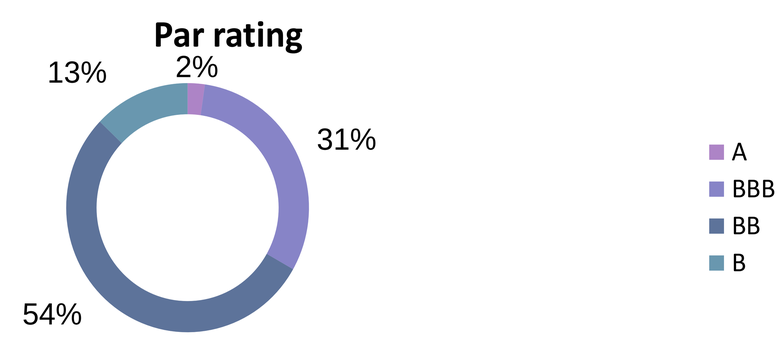



## Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations




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 | 4,42% |
| TELIA 3% perp call 04/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 3,45% |
| GAS NATURAL 4,125% perp call 11/22 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 3,41% |
| TELEFONICA 3,75% perp call 03/22 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 3,40% |
| BERTELSMANN 3% perp call 04/23 | OBLIG HYBRIDES CORPORATE | 3,38% |

## Contributions principales à la performance sur le mois

| Positive | | Negative | |
|---|---|---|---|
| NEXITY 0,125% 01/23 cv | 0,04% | EUROPCAR 2,375% 11/22 | -0,02% |
| LAGARDERE 2,75% 04/23 | 0,02% | COTY 4% 04/23 | -0,02% |
| CASINO 4,561% 01/23 | 0,01% | SUEZ 2,5% perp Call 03/22 | -0,01% |

## Commentaire de gestion

Le fonds enregistre une performance brute de +0.01% pour le mois de janvier. Globalement, les marchés ont salué la volonté du nouveau Président des Etats-Unis d'agir rapidement dès la prise de son mandat en demandant au Congrès d'engager des discussions sur nouveau plan de relance de 1900 milliards de dollars. Toutefois, deux éléments ont limité cette trajectoire haussière : 1) l'aspect sanitaire avec les doutes sur l'efficacité des vaccins sur les variants et le retour de mesures restrictives dans certains pays ralentissant le potentiel de reprise économique à très court terme (e.g : Angleterre, Allemagne), et 2) les craintes d'une surchauffe aux Etats-Unis s'illustrant par une hausse des taux sur la courbe américaine (10 ans et plus) et des anticipations du retour de l'inflation structurelle. A ce stade, le nombre de contaminations hebdomadaires sur le globe est en recul (ie : 3 millions de nouveaux cas contre plus de 5 millions au début du mois de janvier), confirmant - une nouvelle fois - l'efficacité des confinements. Concernant les perspectives inflationnistes, nous ne voyons pas d'indicateur structurel amenant à changer notre scénario de reflation aux Etats-Unis (au-delà de l'inflation qui sera générée prochainement par les effets de base). Ces deux points resteront cruciaux pour les développements des marchés en 2021.

Dans ce contexte, NEXITY 0.125% 2023 (+0.04% de contribution brute) performe grâce à l'optimisme du mangement pour l'année 2021. Rappelons que le marché fait état d'un déficit d'offre de 100 000 logements chaque année en France, ce qui devrait favoriser un bon comportement de la fonction prix pour le Groupe. LAGARDERE 2.75% 2023 (+0.02%) a progressé en raison de l'extension d'une facilité de crédit auprès de ses banques partenaires (1 Mds € à mars 2023 contre 1.1 Mds€ en mai 2022) et de l'obtention d'un PGE de 465 M€ (garanti de 80% par l'Etat / maturité d'un an prolongeable jusqu'à cinq ans additionnelles). Enfin, CASINO 4.561% 2023 (+0.01%) a poursuivi sa hausse après son beau parcours le mois précédant en raison d'un retour – en cours – à la normalisation des spreads de crédit de cette signature.

S'agissant des contributeurs négatifs, EUROPCAR 2.375% 2022 (-0.02%) a reculé en réaction à la mise en place du plan de restructuration du Groupe (qui ne concerne pas notre obligation qui est par ailleurs garantie par la flotte de véhicules). Cette dette devrait se réapprécier au cours des prochains mois avant un refinancement au cours du S2 2021, voire au début de l'année prochaine. L'obligation COTY 4% 2023 (-0.02%), s'est ajustée en réaction aux mesures restrictives décidées par de nombreux pays, bien que le Groupe pénètre correctement son marché du e-commerce (13% des revenus et x2 sur un an glissant). L'obligation SUEZ 2.5% PERP/22 (-0.01%) a légèrement rendu de la performance à l'image de certains titres du compartiment des hybrides corporates.

| 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