



SUNNY OPPORTUNITES 2022 PLUS - PART I

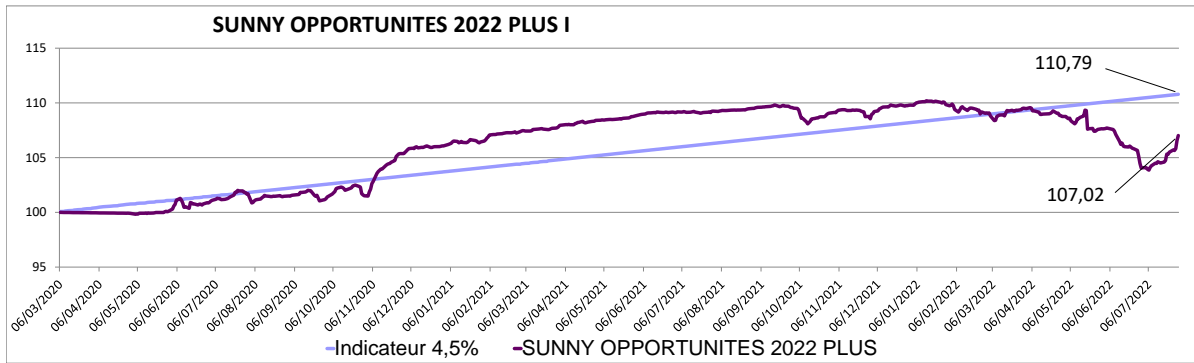
Le fonds met en œuvre une stratégie principalement orientée dans l'investissement en produits de taux, consistant notamment à sélectionner et investir dans des obligations à moyen et long terme, avec pour objectif de les porter à leur terme, le portefeuille obligataire ayant donc avec une faible rotation. 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

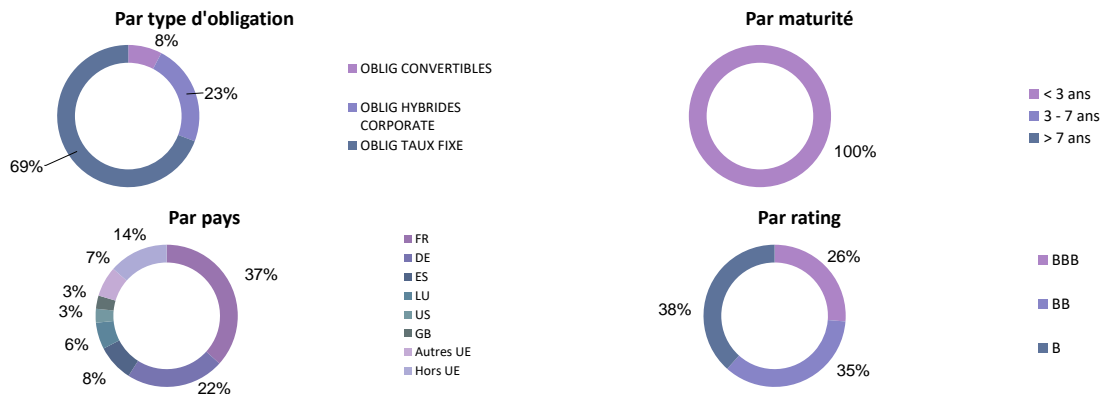
Données chiffrées au 31/07/2022

Actif sous gestion :	7 085 347€	Taux actuariel brut estimé:					
Actif de la part :	1 592 386€	Durée de vie estimée:					
VL de la part :	107,02	Sensibilité					
Performances(nettes de frais)							
	Création	1mois	3mois	2022	1 an glissant	2021	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY OPPORTUNITES 2022 PLUS	7,02%	2,86%	-1,60%	-2,53%	-2,04%	3,52%	1,69%
Indicateur 4,5%	10,79%	0,32%	1,02%	2,39%	4,22%	4,34%	0,02%

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

TEVA 1,25% 03/23	OBLIG TAUX FIXE	7,04%
AIR France 3,75% 10/22	OBLIG TAUX FIXE	5,82%
EUROFINS 2,875 perp call 08/22	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	5,77%
CASINO 4,561% 01/23	OBLIG TAUX FIXE	5,71%
SCHENC 5,375% 06/23	OBLIG TAUX FIXE	5,53%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive

ATALIAN 4% 05/24	0,86%
UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23	0,78%
AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23	0,33%

Negative

CASINO 3,58% 07/25	-0,03%
--------------------	--------

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance nette de 2,86% en juillet, corrigeant une partie de la dégradation du mois passé. Paradoxalement, la dynamique positive des actifs risqués sur le mois s'est matérialisée alors que les nouvelles macroéconomiques n'étaient pas, en général, bien orientées. Le temps des marchés n'est pas toujours celui de l'économie. L'inflation a poursuivi son accélération en Europe (totale : 8.9% / cœur : 4.0%), tandis qu'il semble que nous ayons touché un point haut – temporairement ? – sur l'inflation sous-jacente aux Etats-Unis (inflation totale : 9.1% / cœur : 5.9% et 3ème mois consécutif de baisse). La narrative d'une récession prend de la consistance chez les investisseurs : les Etats-Unis ont enregistré un 2ème trimestre de PIB en recul alors que ceux des pays européens ont ralenti mais dans des proportions moins fortes qu'anticipées (sauf en Allemagne). Les indicateurs avancés poursuivent leur tendance baissière notamment le PMI manufacturier en Europe sous 50 désormais.

S'agissant des politiques monétaires, la volonté de ramener l'inflation vers des niveaux plus normatifs reste d'actualité, s'illustrant par des remontées de taux agressives au détriment d'une perte de crédibilité de la forward guidance. Ainsi, la BCE a remonté son taux directeur de 50 bps, soit un retour à zéro. La FED a réalisé 75 bps de resserrement monétaire pour la seconde fois. Concernant la saison des publications, cette dernière a plutôt rassuré à ce stade quant à l'ajustement des entreprises aux divers chocs recensés ces derniers mois. Les chiffres d'affaires ont eu tendance à progresser et la profitabilité nette s'est érodée dans certains secteurs, mais globalement le recul du résultat net est moins prononcé que ce que l'on pouvait anticiper. Néanmoins, nul doute qu'une telle performance sera difficilement reproductible sur la deuxième partie de l'année de notre point de vue.

Dans ce contexte, ATALIAN 4% 2024 (+0.86% de contribution brute), a largement contribué à la performance sous l'effet de l'officialisation d'un projet de rachat par un acteur de private equity. Cette annonce intervient avec la confirmation que l'entreprise remboursera ses obligations via l'exercice des calls prévus aux contrats. L'obligation UNIBAIL 2.125% PERP23 (+0.78%), a performé en raison de résultats solides pour le 2ème trimestre avec un retour de l'activité au niveau pré-covid et une valorisation des actifs stables, obligeant les vendeurs à découverts à se racheter. Enfin, L'hybride AROUNDTOWN 3.75% call 01/23 (+0.33%), qui avait baissé fortement avec le secteur immobilier, a quasiment tout repris. Les conditions d'un non call du papier sont très peu probables car obligeant l'émetteur noté BBB+ à payer un coupon de près de 6% pour les 5 ans à venir.

Un seul contributeur négatif apparaît ce mois-ci : la CASINO 3.58% 07/25 (-0.03%). La sous performance du titre provient des craintes du marché concernant le secteur de la consommation. Il faut ajouter à cela des résultats publiés pour le H1 en demi-teinte mais la société prévoit une amélioration significative au second semestre, aidée en cela par le retour des touristes.

Caractéristiques

SUNNY OPPORTUNITES 2022 PLUS - I

Code ISIN	FR0013476447
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	06/03/2020
Indice de référence	4,50%
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.