Rapport de Gestion mensuel - Mars 2021

SUNNY OPPORTUNITES 2022 PLUS - 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.

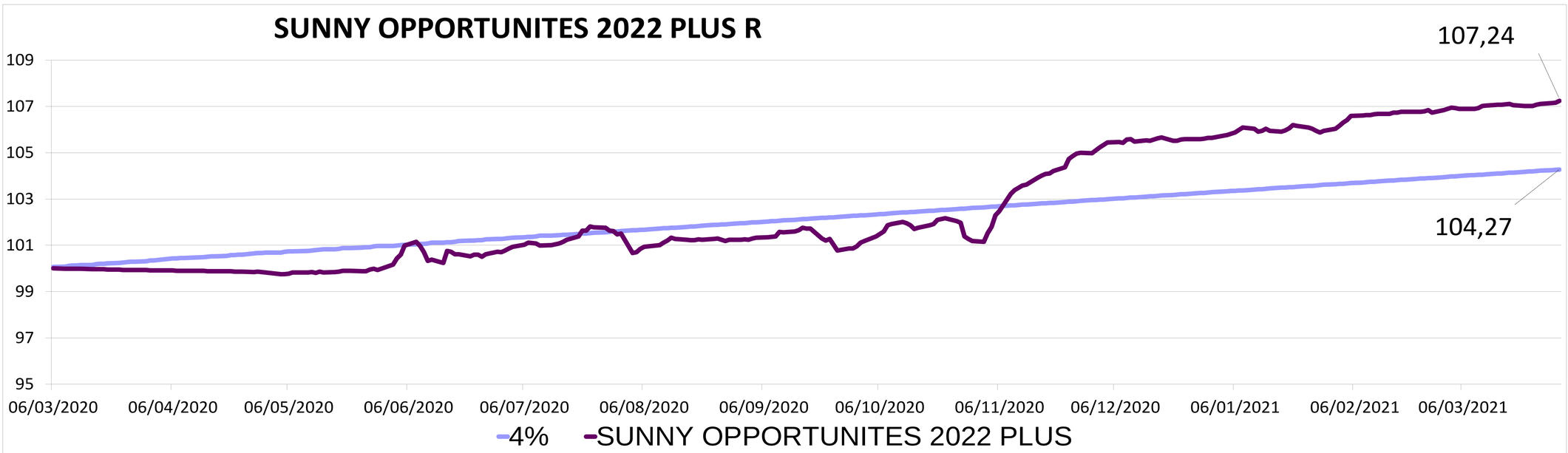
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 31/03/2021

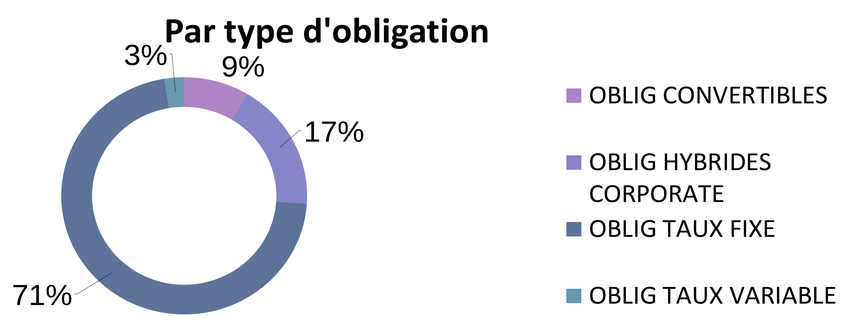
Actif sous gestion :	11 749 642€	Taux actuariel brut estimé:	3,11%
Actif de la part :	7 623 755€	Durée de vie estimée:	1,66
VL de la part :	107,24	Sensibilité	1,25

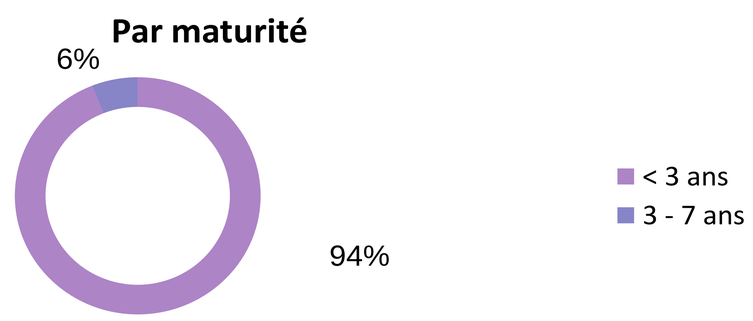
Performance (nette de frais)	Création	1mois	3mois	2021	1 an glissant	2020	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY OPPORTUNITES 2022 PLUS	7,24%	0,48%	1,51%	1,51%	7,33%	5,64%	3,00%
Indicateur 4%	4,27%	0,35%	0,95%	0,95%	3,92%	3,29%	0,06%

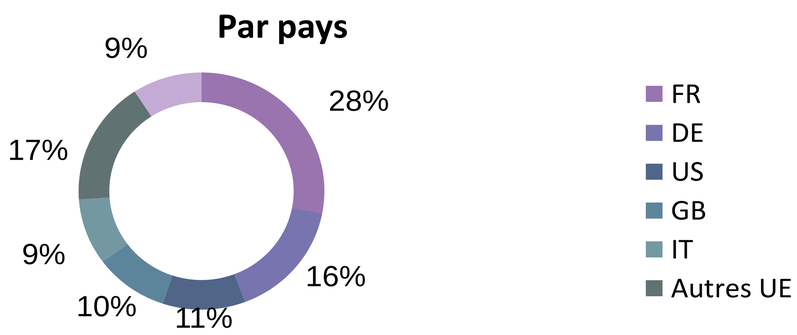
Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 06/03/2020

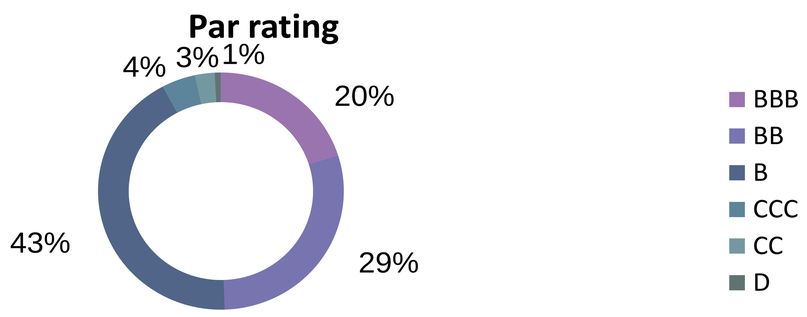


Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations









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

COTY 4% 04/23	OBLIG TAUX FIXE	4,37%
KEDRION 3% 07/22	OBLIG TAUX FIXE	3,62%
ALGECO 6,5% 02/23	OBLIG TAUX FIXE	3,61%
NEOPOST 3,375% 06/22 cv	OBLIG CONVERTIBLES	2,92%
AROUNDTOWN 3,75% perp call 01/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,77%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
ECONOCOM 0,50% 03/23 cv	0,05%		
COTY 4% 04/23	0,05%		
CBR 5,125% 10/22	0,04%		

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds réalise une performance nette de +0.48% en mars. Un an après la diffusion du covid-19 sur l'ensemble du globe, les marchés financiers sont sur des niveaux de valorisations au moins identiques à la période d'avant crise, nous laissant à penser que la crise sanitaire est derrière nous et que les économies vont repartir : le CAC40 est au-dessus des 6000 points, le S&P500 est à 4000 points tandis que le T-notes 10 ans est autour des 1.70% et les spreads de crédit du Haut Rendement européen sont de l'ordre de 3%.

Pour autant, cette crise sanitaire a accentué certaines disparités. La Chine – d'où provient le virus – est la « locomotive » de la croissance mondiale et les indicateurs avancées tendent à renforcer cette dynamique positive (ie : PMI manufacturier à 51.9 en mars et 56.3 pour les PMI services). Aux Etats-Unis, la campagne de vaccination avance rapidement avec près de 30% de la population ayant reçu une 1ère dose. Par ailleurs, le stimulus budgétaire est fort avec un plan de soutien de 1900 Mds$ déployés en mars et l'annonce d'un plan de relance d'environ 3000 Mds$ (dont 2250 Mds$ sur 8 ans autour des dépenses physiques du type infrastructures), qui doit encore être validé et dont le financement se fera en partie par des hausses d'impôts. En Europe, la reprise se fait encore attendre dans la mesure où les économies se reconfinent et que les plans de vaccinations sont relativement lents. Concomitamment à ces éléments, la FED et la BCE cherchent à contenir tout risque d'appréciation trop brutale des taux d'intérêts. D'ailleurs la BCE a indiqué une intensification de son programme PEPP sur le deuxième trimestre en parallèle d'une révision de l'inflation anticipée en 2021 à 1.5% contre 1% précédemment.

Dans ce contexte, l'ensemble des lignes en portefeuille ont progressé. On retient notamment que le titre ECONOCOM 0.5% 2023 (+0.05% de contribution brute) progresse sous l'effet d'une raréfaction d'offre de ce papier dans le marché depuis plusieurs semaines. Ces flux acheteurs ont réagi à une publication des résultats 2020 sans surprise mais qui confirme la capacité de la Société à générer du *free cash flow* (ie : 179 M€), mais aussi des perspectives pour 2021 attendues en croissance forte par effet de rattrapage à la suite de la chute d'activité en 2020. L'avancée des campagnes de vaccination aux Etats-Unis permettent au titre COTY 4% 2023 (+0.05%) de se comporter favorablement. CBR 5.125% 2022 (+0.04%) a progressé en raison de résultats 2020 rassurant sur le plan de la génération de *cash flow* (14 M€) et d'une liquidité confortable avec 71 M€ de cash disponible et 50 M€ de lignes de crédit disponibles. Le levier reste contenu à 3.5x et le Groupe aura, sans doute, la capacité de refinancer sa dette sur les prochains mois en parallèle d'une réouverture de l'économie allemande.

Caractéristiques	SUNNY OPPORTUNITES 2022 PLUS - R
Code ISIN	FR0013476462
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	06/03/2020
Indice de référence	4,00%
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12 heures
Commissions de souscription	2,00%
Frais de Gestion	1,00%
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