



SUNNY OPPORTUNITES 2024 - PART I

Le FCP OPPORTUNITES 2024 met en œuvre une stratégie 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 une faible rotation. Ces produits de taux, uniquement libellés en euros, sont composés essentiellement d'obligations classiques, d'obligations convertibles et d'obligations hybrides corporate, ayant une échéance d'au plus 3mois+1 jouraprès le 31 décembre 2024, sélectionnés principalement sur le marchés des titres spéculatifs, dits High Yield, au vu des conditions actuelles de marché.

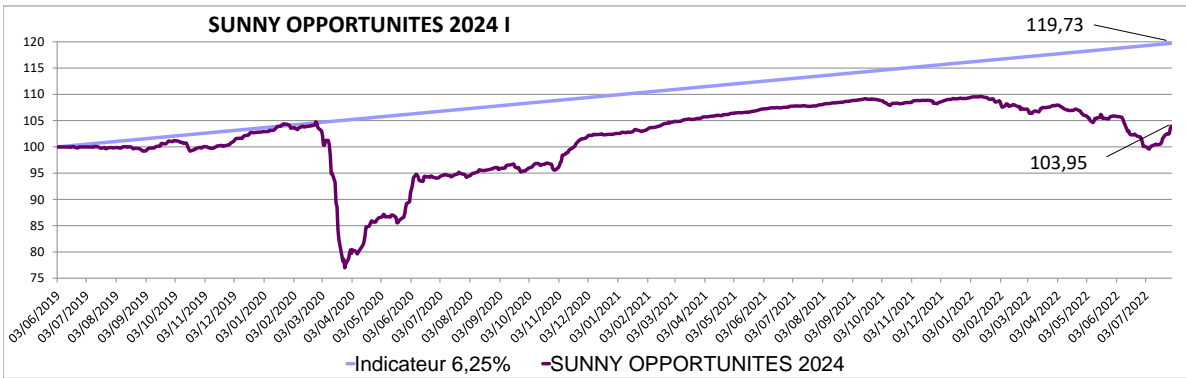
Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

Données chiffrées au 31/07/2022

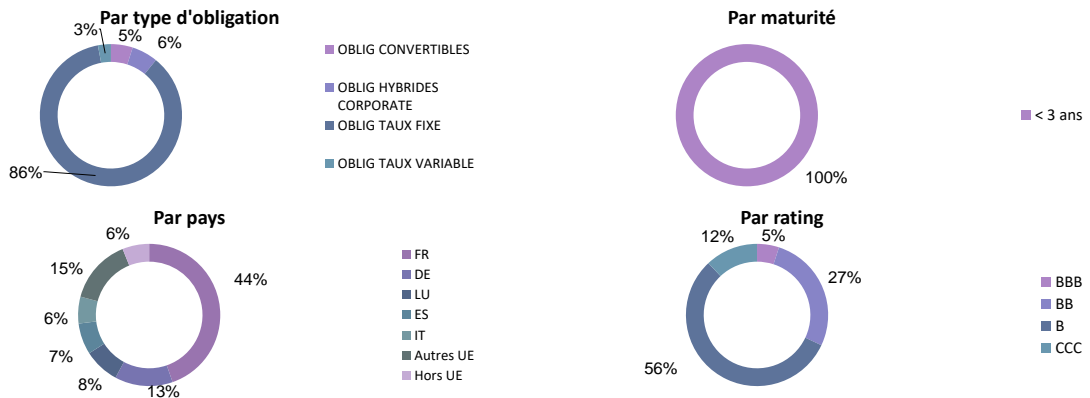
Actif sous gestion :	14 310 076€	Taux actuariel brut estimé:	9,23%
Actif de la part :	2 695 481€	Durée de vie estimée:	2,47
VL de la part :	103,95	Sensibilité	1,82

Performance (nette de frais)	Création	1mois	3mois	2022	1 an glissant	2021	2020	2019	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY OPPORTUNITES 2024	3,95%	3,86%	-1,98%	-4,89%	-3,74%	6,64%	-0,31%	2,80%	2,39%
Indicateur 6,25%	19,73%	0,42%	1,32%	3,10%	5,49%	5,69%	6,05%	3,61%	0,02%

Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 03/06/2019



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 4 sur une échelle de 7.

ATALIAN 4% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	4,85%
CASINO 3,58% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	4,27%
ERAMET 4,196% 02/24	OBLIG TAUX FIXE	4,19%
SCHEMC 5,375% 06/23	OBLIG TAUX FIXE	3,44%
MAISON DU MONDE 0,125% 12/23 cv	OBLIG CONVERTIBLES	3,05%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive

ATALIAN 4% 05/24	1,00%
UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23	0,52%
TEVA 6% 01/25	0,19%

Negative

CASINO 3,58% 07/25	-0,05%
GARFUNKEL 6,75% 11/25	-0,04%
ACCENTRO 3,625% 02/23	-0,03%

Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance nette de 3,86% 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 (+1.00% 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. Cet événement vient couronner nos vues dans ce dossier, ce dernier faisant partie des convictions les plus fortes du fonds. UNIBAIL 2.125% PERP/23 (+0.33%), 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 découvrir à se racheter. Enfin, TEVA 6% 25 (+0.19%), le spécialiste des génériques, a bénéficié d'une bonne nouvelle concernant le règlement du contentieux sur les opioïdes en Californie. Le montant total à payer aux US s'élève à 2.6 Milliard sur 15 ans sachant que la société dispose de 3.9Milliards de liquidités au bilan.

Du côté des contributeurs négatifs, nous relevons CASINO 3.58% 25 (-0.05%), en raison de craintes à venir sur la consommation et d'un trimestre en demi-teinte même si la société prévoit une amélioration des métriques au S2. GARFUNKEL 6.75% 25 (-0.04%) la société de recouvrement de dettes, a pâti de sa politique intensive d'achat de portefeuille. Cependant sa liquidité au bilan demeure solide (370 millions de livres) et malgré l'environnement le levier devrait se situer à 3.3% fin 22 contre 3.7% un an plus tôt. Enfin ACCENTRO 3.625% 02/23 (-0.03%) n'a toujours pas communiqué au sujet du refinancement de sa dette. Certains investisseurs commencent à craindre une restructuration de cette dernière dans la mesure où les 150 millions de liquidités ne couvrent pas l'échéance obligataire de 250 millions.

Caractéristiques

SUNNY OPPORTUNITES 2024 - I

Code ISIN	FR0013397056
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	03/06/2019
Indice de référence	6,25%
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12 heures
Commissions de souscription	0,00%
Frais de Gestion	0,60%
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

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

