



RAPPORT DE GESTION MENSUEL - AVRIL 2023

SUNNY OPPORTUNITES 2024 - PART R

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 3 mois + 1 jour après le 31 décembre 2024, sélectionnés principalement sur le marchés des titres spéculatifs, dits High Yield, au vu des conditions actuelles de marché.

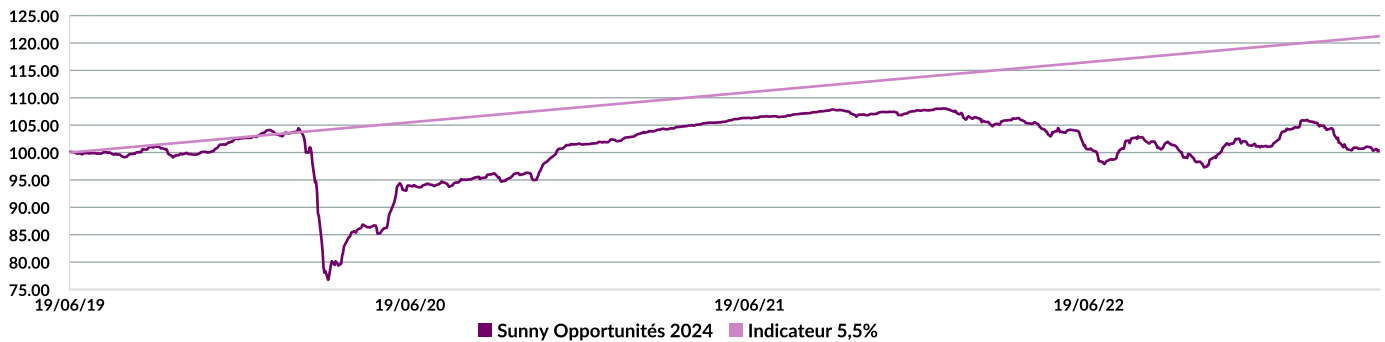
Gérant : Kevin Gamello

DONNÉES CHIFFRÉES AU 28/04/2023

Actif sous gestion :	13 098 704 €	Taux actuariel brut estimé :	11,12%
Actif de la part :	10 449 611 €	Durée de vie estimée :	1,94
VL de la part :	100,33	Sensibilité :	1,42

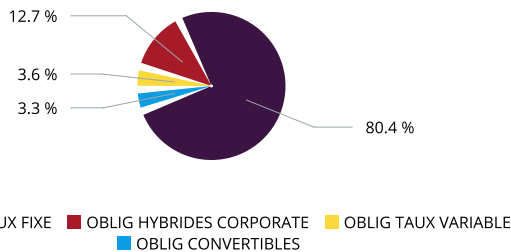
Performances (nettes de frais)	Création	1 mois	3 mois	2023	1 an glissant	2022	2021	Volatilité 1 an glissant
SUNNY OPPORTUNITES 2024	0,33%	-0,56%	-4,09%	-0,74%	-4,11%	-6,20%	6,04%	6,88%
Indicateur 5,50%	21,23%	0,35%	1,09%	1,50%	4,75%	4,81%	5,07%	0,12%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE : BASE 100 LE 19/06/2019

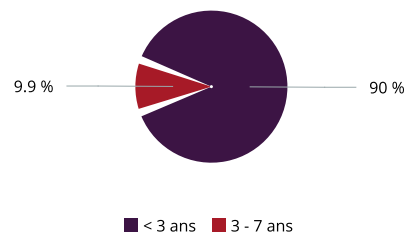


ZOOM SUR L'ALLOCATION GLOBALE / SUR LE POSTE OBLIGATIONS

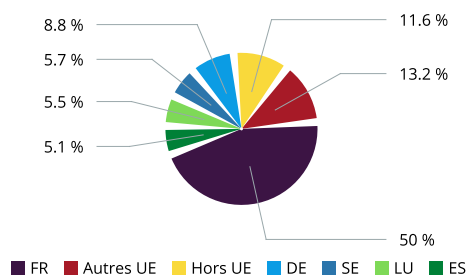
Par type d'obligation



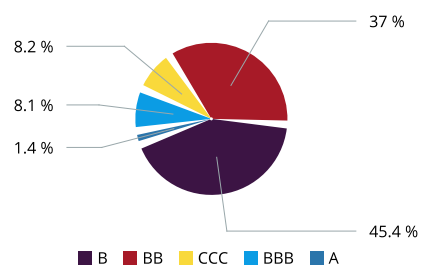
Par maturité



Par pays



Par rating



PRINCIPALES LIGNES (HORS MONETAIRES) EN % DE L'ACTIF NET

ERAMET 4,196% 02/24	OBLIG TAUX FIXE	4,60%
INTRUM 4,875% 08/25	OBLIG TAUX FIXE	4,26%
ATALIAN 4% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	4,01%
AIR France 1,875% 01/25	OBLIG TAUX FIXE	3,58%
MAISON DU MONDE 0,125% 12/23 cv	OBLIG CONVERTIBLES	3,32%

CONTRIBUTIONS PRINCIPALES À LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

Positives		Négatives	
ADLER 1,875% 04/23	0,12%	CASINO 3,58% 07/25	-0,60%
UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23	0,09%	TELE COLOMBUS 3,875% 05/25	-0,19%
CIRSA 7,25% 10/25	0,06%	QUATRIM 5,875% 01/24	-0,11%

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le fonds réalise une contre-performance de -0.56%, dans un environnement de marché qui se stabilise après les déboires de plusieurs institutions financières américaines et européennes en mars. Les résultats trimestriels ont globalement été positifs pour les banques, rassurant ainsi les marchés sur la résilience du système bancaire américain, bien que certains acteurs continuent de faire faillite à l'image de First Republic. Du côté des entreprises, la bonne nouvelle vient de l'Europe où les résultats ont montré une hausse du chiffre d'affaires et une bonne dynamique sur les marges au global (certains secteurs comme la consommation discrétionnaire ou les *materials* ressortent en contraction sur les marges). Aux Etats-Unis, le constat est moins favorable dans la mesure où les revenus sont en progression grâce, en partie, à l'impact nominal de l'inflation, mais les marges sont en contraction de -3.4% au global (439 sociétés sur les 500 du S&P).

Dans ce contexte, CASINO (-0.60% de contribution brute pour la 3.58% 2025 et -0.11% pour QUATRIM) poursuit sa trajectoire baissière tandis qu'une seconde proposition de « sauvetage » est apparue sur fond d'augmentation de capital (dont la majorité serait garantie par M. Kretinsky) combinée à une réduction de la dette. TELE COLOMBUS 3.875% 2025 (-0.19%) a contre-performé en raison de mauvais résultats sur la génération d'EBITDA (-47% à 25 M€ au T4 2022) du fait de la hausse des coûts liée à la mise en œuvre de la stratégie Fiber Champion notamment. Le nouveau management a donc nettoyé les comptes et devra compter sur le soutien des nouveaux actionnaires pour lever de l'argent frais dans les prochains trimestres.

Du côté des contributeurs positifs, la situation spéciale ADLER 1.875% 2023 (+0.12%) a été remboursée validant notre scénario original consistant à penser que le Groupe a besoin d'une restructuration financière pour alléger la pression sur son bilan mais que la souche courte serait en dehors de ce processus dans la mesure où le management engageait des leviers de soutien financier de court terme. UNIBAIL 2.125% PERP/23 (+0.09%) a progressé sous l'effet de la poursuite des cessions d'actifs aux Etats-Unis et du refinancement de prêts bancaires pour un total de 623 M€, ce qui soutient la position en trésorerie du Groupe. Enfin, CIRSA 7.25% 2025 (+0.06%) bénéficie d'un *read across* favorable dans le secteur puisque GAMENET a réussi son introduction en bourse, ce qui est une hypothèse plausible pour CIRSA.

CHIFFRE CLÉ À RETENIR

First Republic

2ème plus grosse faillite bancaire de l'histoire des Etats-Unis

LE CHIFFRE DU MOIS

+0.6%

L'inflation core américaine est plus élevée que l'inflation totale (5.6% vs 5.0%)

CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY OPPORTUNITES 2024 - R

Code ISIN	FR001339749
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié / 3 ans
Devise	EURO
Date de création	19/06/2019
Indice de référence	5,5%
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion	1,20%
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

SUNNY ASSET MANAGEMENT - 85 Rue Jouffroy d'Abbans - 75017 Paris
Société de gestion de portefeuille - Agrément AMF n° GP-08000045
S.A au capital de 1 000 000 € - RCS Paris B 509 296 810

