



# RAPPORT DE GESTION MENSUEL - FÉVRIER 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 les marchés des titres spéculatifs, dits High Yield, au vu des conditions actuelles de marché.

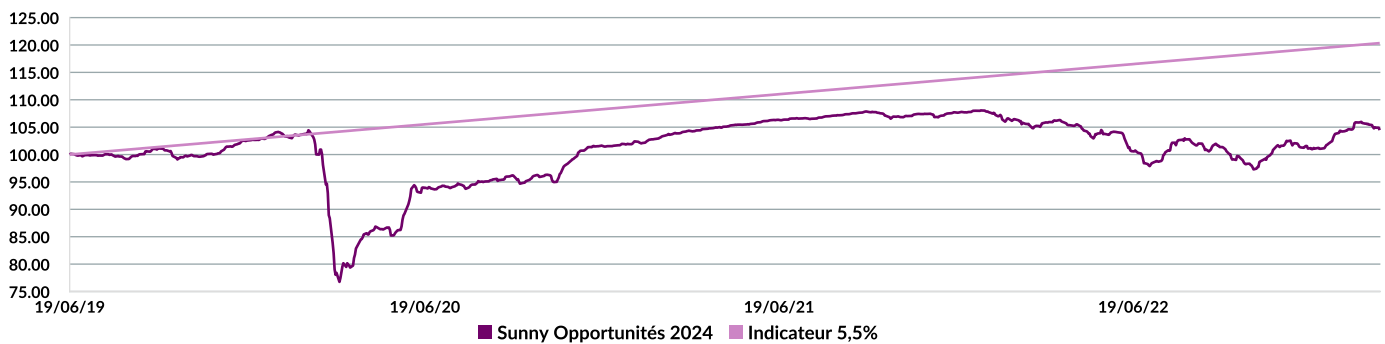
Gérant : Kevin Gamello

### DONNÉES CHIFFRÉES AU 28/02/2023

Actif sous gestion :	13 658 882 €	Taux actuariel brut estimé :	11,22%
Actif de la part :	10 903 605 €	Durée de vie estimée :	2,20
VL de la part :	104,46	Sensibilité :	1,65

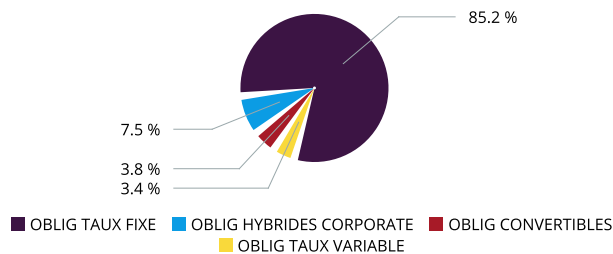
Performances (nettes de frais)	Création	1 mois	3 mois	2023	1 an glissant	2022	2021	Volatilité 1 an glissant
SUNNY OPPORTUNITES 2024	4,46%	-0,14%	2,74%	3,34%	-1,08%	-6,20%	6,04%	6,61%
Indicateur 5,50%	20,34%	0,35%	1,14%	0,76%	4,79%	4,81%	5,07%	0,13%

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

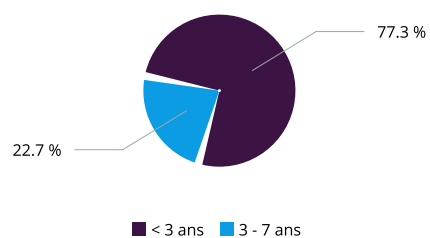


### ZOOM SUR L'ALLOCATION GLOBALE / SUR LE POSTE OBLIGATIONS

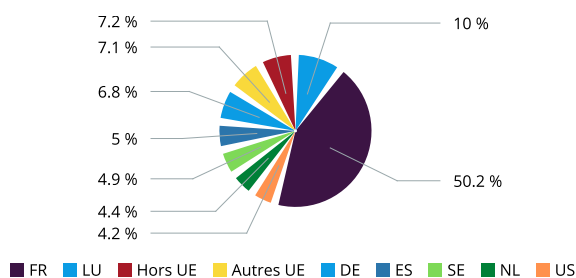
Par type d'obligation



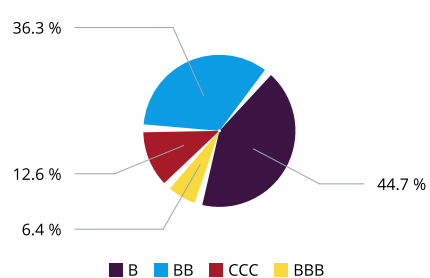
Par maturité



Par pays



Par rating



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

ATALIAN 4% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	4,47%
ERAMET 4,196% 02/24	OBLIG TAUX FIXE	4,39%
INTRUM 4,875% 08/25	OBLIG TAUX FIXE	4,21%
CASINO 3,58% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	3,82%
MAISON DU MONDE 0,125% 12/23 cv	OBLIG CONVERTIBLES	3,17%

## CONTRIBUTIONS PRINCIPALES À LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

Positives		Négatives	
GARFUNKEL 6,75% 11/25	0,14%	CASINO 3,58% 07/25	-0,40%
HURTIGRUTEN 3,375% 02/25	0,12%	MCS Eur+6,5% 02/27	-0,27%
MCS 4,25% 09/24	0,11%	ATALIAN 4% 05/24	-0,11%

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le fonds réalise une performance nette de -0.14% en février. Les marchés obligataires ont repris une dynamique de hausse des taux nominaux sur le mois, avec une accentuation de l'inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis et en Europe. Cette remontée s'inscrit dans un contexte où les chiffres d'inflation - notamment *core* - et l'emploi restent vigoureux à ce stade, appelant une poursuite du durcissement des conditions monétaires (« *Higher for longer* »). Les investisseurs ont donc recalé leurs attentes sur l'atterrissage du taux terminal de la FED et de la BCE. Les marchés du crédit européen ont été pénalisés par l'effet taux et partiellement compensés par une baisse de la composante *spread*. La publication des résultats met en exergue un ralentissement de la profitabilité nette des Entreprises du fait de la hausse générale de la structure opérationnelle (salaires et inflation). La tendance pourrait se poursuivre dans les prochains trimestres même si le chiffre d'affaires pourrait se tenir avec la réouverture chinoise et la hausse nominale liée à la progression des prix.

Dans ce contexte, le crédit GARFUNKEL 6.75% 2025 (+0.14% de contribution brute) performe en raison de la dissipation des craintes sur la croissance macroéconomique en Europe et du caractère High Beta de cet émetteur. HURTIGRUTEN 3.375% 2025 (+0.12%) a profité du refinancement d'une partie de ses lignes bancaires entre 2026 et 2028 et de l'obtention d'un prêt d'actionnaires de 80 M€. L'émetteur MCS a engagé un refinancement de sa dette obligataire via un *tender offer* s'illustrant par un remboursement au pair de MCS 4.25% 2024 (+0.11%) concomitamment à la souscription de la nouvelle émission MCS EUR+6.5% 2027 (-0.27%).

Par ailleurs, CASINO 3.58% 2025 (-0.40%) est pénalisée par une contribution organique du chiffre d'affaires décevante pour le 4<sup>ème</sup> trimestre, remettant l'accent sur la nécessité de poursuivre le désendettement engagé. Enfin, ATALIAN 4% 2024 (-0.11%) a finalisé la cession des activités au UK, Irlande et Asie pour une valeur totale de 735 M€, dont une partie sera allouée au remboursement partiel de la souche 2024 que nous détenons.

### CHIFFRE CLÉ À RETENIR

# 15 Mds€

Le montant mensuel de réduction du programme APP en Europe à partir de mars

### LE CHIFFRE DU MOIS

# -0,57%

L'écart de rendement entre le 2Y allemand et le 10Y allemand illustrant l'inversion de la courbe des taux

## 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

