



RAPPORT DE GESTION MENSUEL - MARS 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.

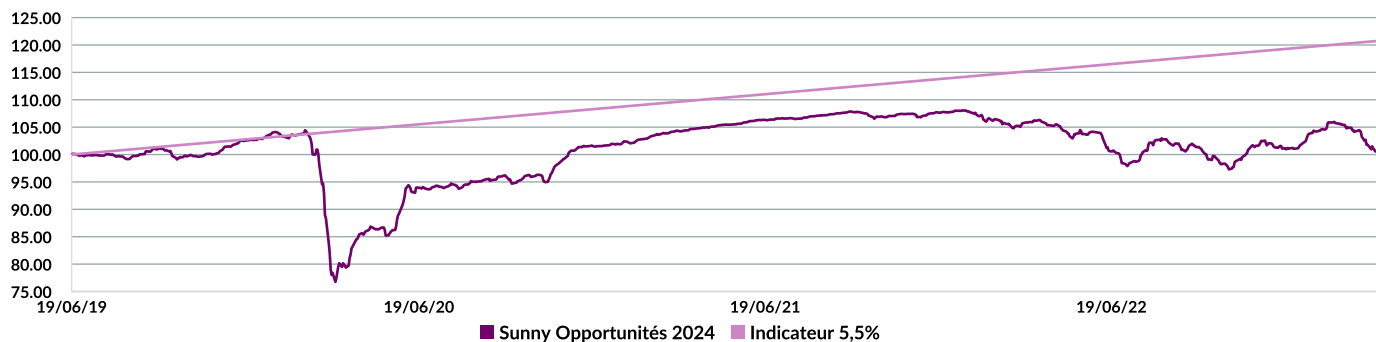
Gérant : Kevin Gamello

DONNÉES CHIFFRÉES AU 31/03/2023

Actif sous gestion :	13 176 354 €	Taux actuariel brut estimé :	10,38%
Actif de la part :	10 513 656 €	Durée de vie estimée :	1,99
VL de la part :	100,89	Sensibilité :	1,46

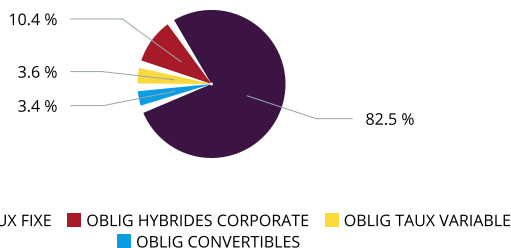
Performances (nettes de frais)	Création	1 mois	3 mois	2023	1 an glissant	2022	2021	Volatilité 1 an glissant
SUNNY OPPORTUNITES 2024	0,89%	-3,42%	-0,19%	-0,19%	-4,97%	-6,20%	6,04%	6,86%
Indicateur 5,50%	20,81%	0,39%	1,15%	1,15%	4,77%	4,81%	5,07%	0,13%

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

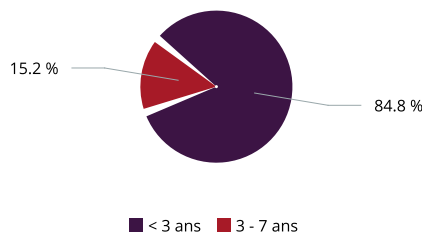


ZOOM SUR L'ALLOCATION GLOBALE / SUR LE POSTE OBLIGATIONS

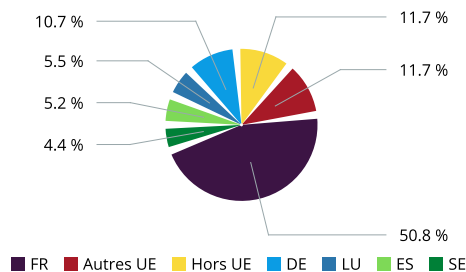
Par type d'obligation



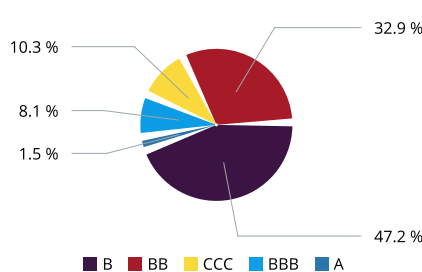
Par maturité



Par pays



Par rating



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.

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

ERAMET 4,196% 02/24	OBLIG TAUX FIXE	4,56%
INTRUM 4,875% 08/25	OBLIG TAUX FIXE	4,32%
ATALIAN 4% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	3,99%
AIR France 1,875% 01/25	OBLIG TAUX FIXE	3,55%
MAISON DU MONDE 0,125% 12/23 cv	OBLIG CONVERTIBLES	3,31%

CONTRIBUTIONS PRINCIPALES À LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

Positives		Négatives	
ACCENTRO 5,625% 02/26	0,15%	CASINO 3,58% 07/25	-1,96%
BANIJAY 6,5% 01/03/26	0,07%	ATALIAN 4% 05/27	-0,62%
BANIJAY 3,5% 01/03/25	0,04%	CASINO 3,992% perp call 01/29	-0,23%

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le fonds enregistre une performance négative de -3.42% en mars, dans un environnement où la volatilité obligataire est fortement remontée. Les marchés financiers ont démarré le mois en poursuivant l'anticipation d'un durcissement des politiques monétaires en raison des niveaux d'inflation core toujours élevés. La probabilité d'une hausse de 75 bps des FED Funds gagnait même en probabilité. Toutefois, les impacts de ces remontées de taux sont d'ores et déjà palpables dans le système financier avec l'émergence de risques dans les banques régionales américaines. Ainsi, la Silicon Valley Bank a enregistré des pertes importantes dans son bilan à la suite du placement d'une majeure partie de ses dépôts dans des bons du trésor américain d'une durée moyenne de 6. La mauvaise gestion du risque de cette banque combinée aux retraits massifs et rapides des déposants ont provoqué des actions de sauvetage par les institutions comme la FICB et la FED notamment. D'autres banques régionales américaines ou encore le Crédit Suisse ont fait faillite / ont été rachetées les jours suivants.

Les impacts futurs de ces événements seront à surveiller mais il est probable que la distribution du crédit soit à minima ralentie par une gestion du risque plus contraignante. Cette hypothèse accélèrera le ralentissement des économies de chaque côté de l'atlantique, ce qui était finalement recherchée par les banques centrales afin de juguler l'inflation. En revanche, la profondeur d'un éventuel ralentissement économique au cours des prochains mois reste la question centrale après ces événements.

Dans ce contexte, la signature CASINO (-1.96% de contribution brute pour CASINO 3.58% 2025 et -0.23% pour CASINO 3.992% PERP/29) a nettement sous-performé du fait des résultats décevants du Groupe au 4^{ème} trimestre (période censée être génératrice de cash), alimentant les craintes sur un éventuel éclatement de la galaxie de M. Naouri. Les problèmes de liquidité et d'endettement trop élevés pèsent sur le prix des obligations, qui traitent désormais sur des niveaux de *restructuring*. A très court terme, la poursuite des cessions d'actifs au latam et la récupération d'une partie du BFR permettra à l'Entreprise de gagner du temps, mais le succès d'un deal avec Teract est vital désormais pour une sortie par le haut sur ce dossier. ATALIAN 4% 2024 (-0.62%) a baissé dans la mesure où le caractère High Beta du dossier et l'anticipation d'une réduction nécessaire du passif financier du Groupe prend de l'importance. Nous rappelons ici que la dette 2024 fera l'objet d'un rappel anticipé partiel au pair dans les prochains mois.

Du côté des contributeurs positifs, ACCENTRO 5.625% 2026 (+0.15%) performe après le décalage temporel de l'échéancier des dettes. La signature BANIJAY (+0.07% pour BANIJAY 6.5% 2026 et +0.04% pour BANIJAY 3.5% 2025) a progressé grâce au lancement du processus d'extension de la dette bancaire pour 3 ans supplémentaires (ie : de 2025 à 2028) pour un coût limité, ce qui renforcerait la qualité des obligations dans la structure du Groupe (prochaines dettes à rembourser).

CHIFFRE CLÉ À RETENIR

400 Mds \$

Hausse de la taille du bilan de la Fed depuis le cas SVB

LE CHIFFRE DU MOIS

-41 bps

Baisse du taux France à 2 ans sur le mois

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
nicolet@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

