



Eligible PEA

SUNNY RECOVERY - PART R

Sunny Recovery est un OPCVM de valeurs françaises éligible au PEA et a pour but de fournir à l'investisseur un portefeuille dont l'objectif est de réaliser, sur une durée supérieure à cinq ans, une performance nette supérieure ou égale à 5,4% en rythme annuel moyen, après prise en compte des frais de gestion, grâce à une gestion discrétionnaire en respectant les règles d'investissement du PEA.

Gérants : Meir Benamran, Thomas Gineste

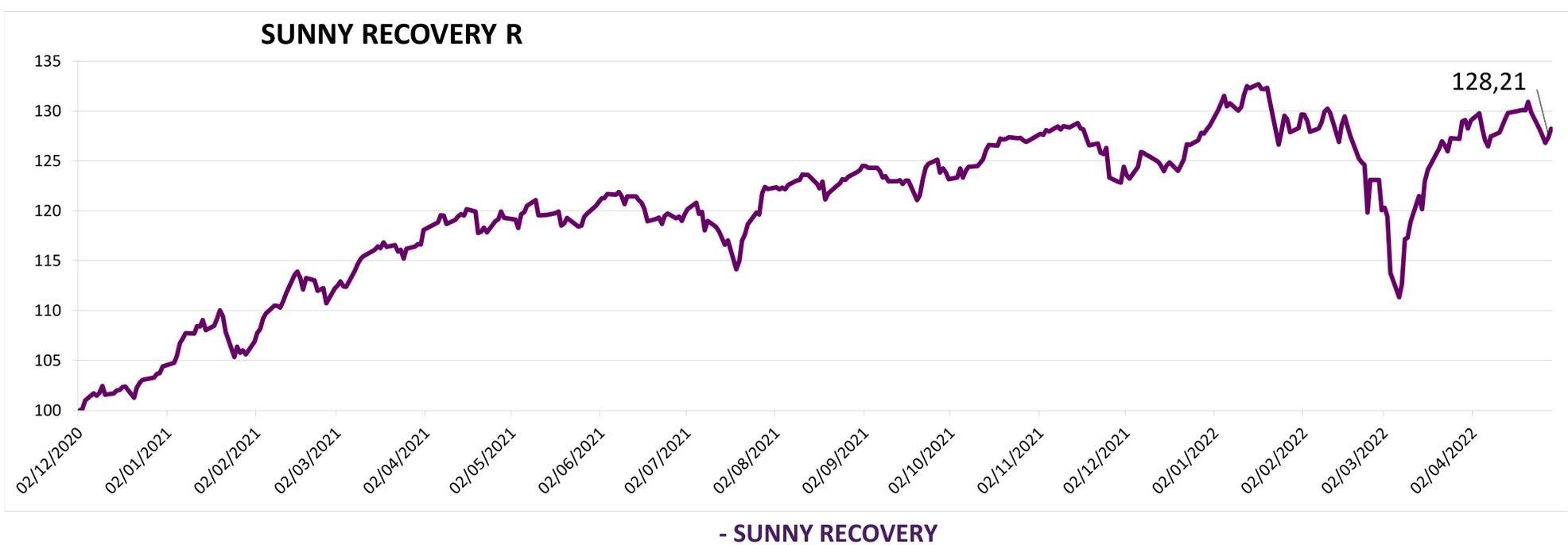
Données chiffrées au 29/04/2022

Actif sous gestion :	13 879 415,20 €	Actif de la part :	1 751 743,62 €	VL de la part :	128,21
----------------------	-----------------	--------------------	----------------	-----------------	--------

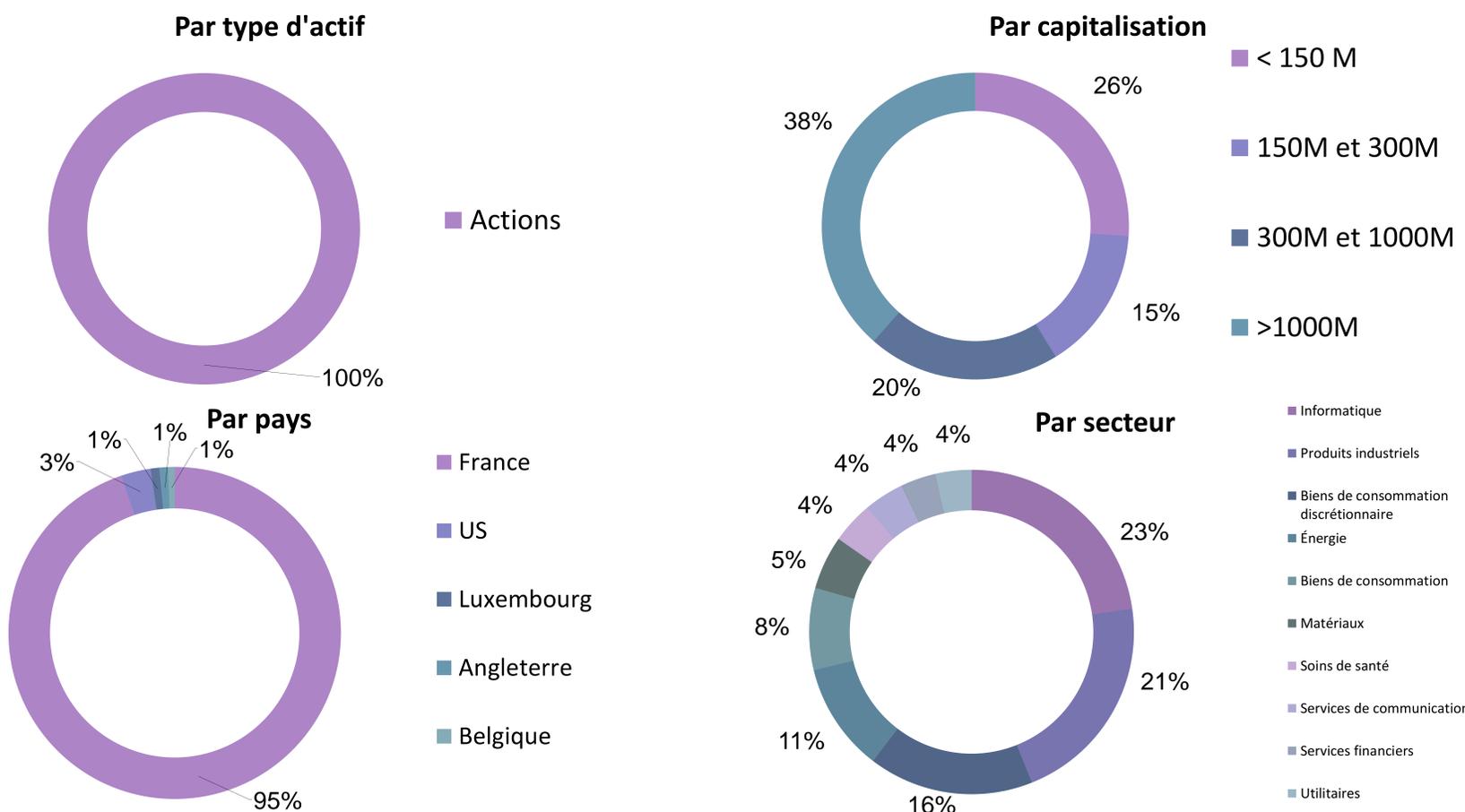
Avertissement : les performances ont moins d'un an et sont mises à titre indicatif, elles ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance (nette de frais)	1 mois	3 mois	1 an glissant	2022	2021	2020	Depuis la création	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY RECOVERY	-0,04%	-0,06%	7,50%	-0,24%	23,10%	4,40%	28,21% (02/12/2020)	10,01%

Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 02/12/2020



Zoom sur l'allocation globale



Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 6 sur une échelle de 7.

Principales lignes (hors monétaires) en % de l'actif net

VISIOMED	Actions Eur	3,22%
CASINO GUICHARD	Actions Eur	2,75%
TOUAX	Actions Eur	2,74%
MICHELIN	Actions Eur	2,28%
GROUP SFPI	Actions Eur	2,24%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
ESSO	0,60%	VISIOMED	-0,50%
FRANCAISE ENERGIE	0,46%	CLARANOVA	-0,47%
BAIKOWSKI	0,36%	EUROMEDIS	-0,27%

Commentaire de Gestion

Le fonds recovery résiste à -0.04% en avril, dans des marchés fragiles sur l'ensemble des classes d'actifs. Trois éléments ont alimenté le regain de la volatilité. Tout d'abord, l'intégration du resserrement monétaire plus rapide chez les banquiers centraux s'est poursuivi avec un durcissement des discours. Le deuxième élément concerne la poursuite de la guerre en Ukraine, faisant craindre à un enlèvement durable de ce conflit. Les potentielles sanctions à venir sur un ban du pétrole et/ou gaz russe pénaliseront le prix des sous-jacents, alimentant de facto une pression sur la composante énergétique de l'inflation et un affaiblissement relatif de l'Europe. Enfin, la politique zéro-covid en Chine se poursuit et pourrait perdurer sur les prochains mois. Nul doute que ces mesures drastiques d'isolement perturberont les chaînes d'approvisionnement à horizon visible, ce qui contraindra encore l'offre sur une partie des biens. L'ensemble de ces éléments renforce le scénario central d'un environnement stagflationniste, notamment en Europe.

Le rerating sur Esso (+76.3%) que nous avons trop faiblement pondéré est violent mais totalement justifié au regard des marges de raffinage publiées par La Direction Générale de l'Énergie et du Climat (DGEC). Celle-ci s'élève à 156€/t sur le mois d'avril 2022 contre 84€/t en mars et une moyenne de 6 €/tonne au premier trimestre 2021, ce qui laisse augurer d'une année 2022 exceptionnelle ! Malgré la hausse du titre, la valorisation reste très attractive avec des décotes dans tous les sens, sur les fonds propres, valeurs d'actifs et multiples d'EBIT qui ferait ressortir un prix cible > 120 € au regard des comparables.

Du côté des satisfactions, Française de l'Énergie (+16.5%) profite d'un CA 9mois en croissance exceptionnelle de +131% à 16.9M€ contre 7.3M€ en 2020 porté à nouveau par une nette progression des volumes et des prix du gaz. La société a réalisé une très belle acquisition à la barre du tribunal de la société Cryopur, spécialisée dans le traitement du biogaz et sa liquéfaction en Bio-GNL et Bio-CO2, renforçant ainsi le positionnement du groupe sur les solutions de décarbonisation...

Compagnie des Alpes (+10%) réalise un excellent premier semestre fiscal 2021/22 en croissance de +16.2% par rapport à l'exercice 2018/19 pré covid. Les domaines skiables (+11.3%) comme les parcs de loisirs (+29.3%) profitent de la reprise mais surtout d'un excellent mixte avec des revenus moyens en hausse de plus de 15% pour la montagne et +19% pour les parcs de loisirs !

Nous avons initié un début de ligne qui s'est avéré gagnant sur BIC (+18.8%) avant la publication du T1 2022 que nous attendions en hausse. Nous apprécions la nouvelle stratégie mise en place par le management et la valorisation particulièrement attractive. Les trois divisions du groupe sont en croissance avec un chiffre d'affaires à +20%. Le résultat d'exploitation bondit de 68%, à 102 millions pour une marge opérationnelle à 19,8% contre 14,7% un an plus tôt. Les perspectives 2022 sont encourageantes malgré une inflation qui pèsera sur les coûts.

Baikowski (+25%) société méconnue, leader industriel dans la fabrication de poudres et formulations d'alumine ainsi que des oxydes minéraux fins utilisés dans les compositions de céramique, le polissage de précision et dans les cristaux et additifs à destination de l'éclairage urbain ou led pour voiture – l'électronique ou l'automobile réalise une excellente année 2021. Le chiffre d'affaires progresse de 26% avec une marge d'EBITDA de 26.2% et la société annonce un dividende de 0.85€. Le groupe confirme sa trajectoire de croissance malgré un contexte économique plus incertain.

Claranova (-18.9%) continue à souffrir de la baisse du segment des valeurs technologiques et Visiomed (-12.2%) de l'attente de news flow avec le changement d'équipe dirigeante et de gouvernance qui permettra de démontrer tout le bien fondé de cet acteur de la santé désormais en pleine croissance.

Caractéristiques

SUNNY RECOVERY - R	
Code ISIN	FR0050000126
Classification AMF / Durée de placement recommandée	Actions françaises, éligible aux PEA / Minimum 5 ans
Devise	EURO
Date de création	02/12/2020
Indice de surperformance	5,4% annuel
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12h
Commissions de souscription	0,00%
Frais de Gestion	2,4% TTC de l'actif net
Commissions de surperformance	20% TTC au-delà de l'indicateur de référence
Dépositaire/Valorisateur	Société Générale/Société Générale Securities Services

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

