



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  
 Analyste : Jérémie Weltman

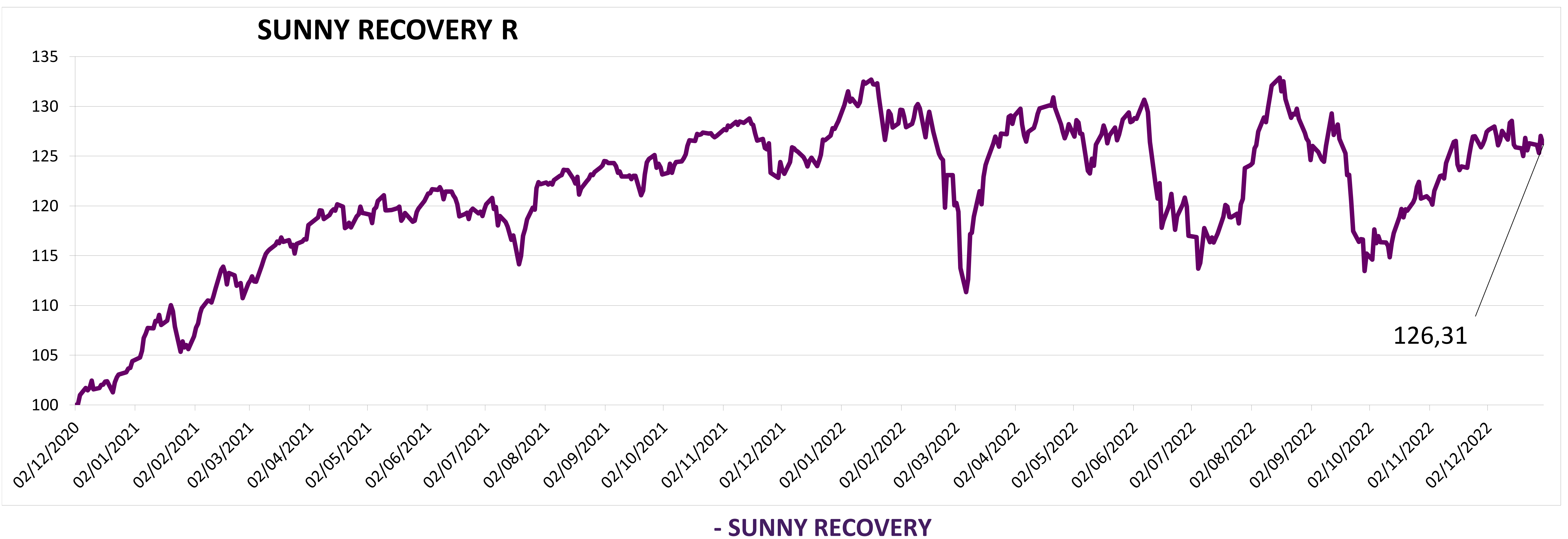
Données chiffrées au 30/12/2022

Actif sous gestion :	14 868 564,60 €	Actif de la part :	1 824 647,94 €	VL de la part :	126,31
----------------------	-----------------	--------------------	----------------	-----------------	--------

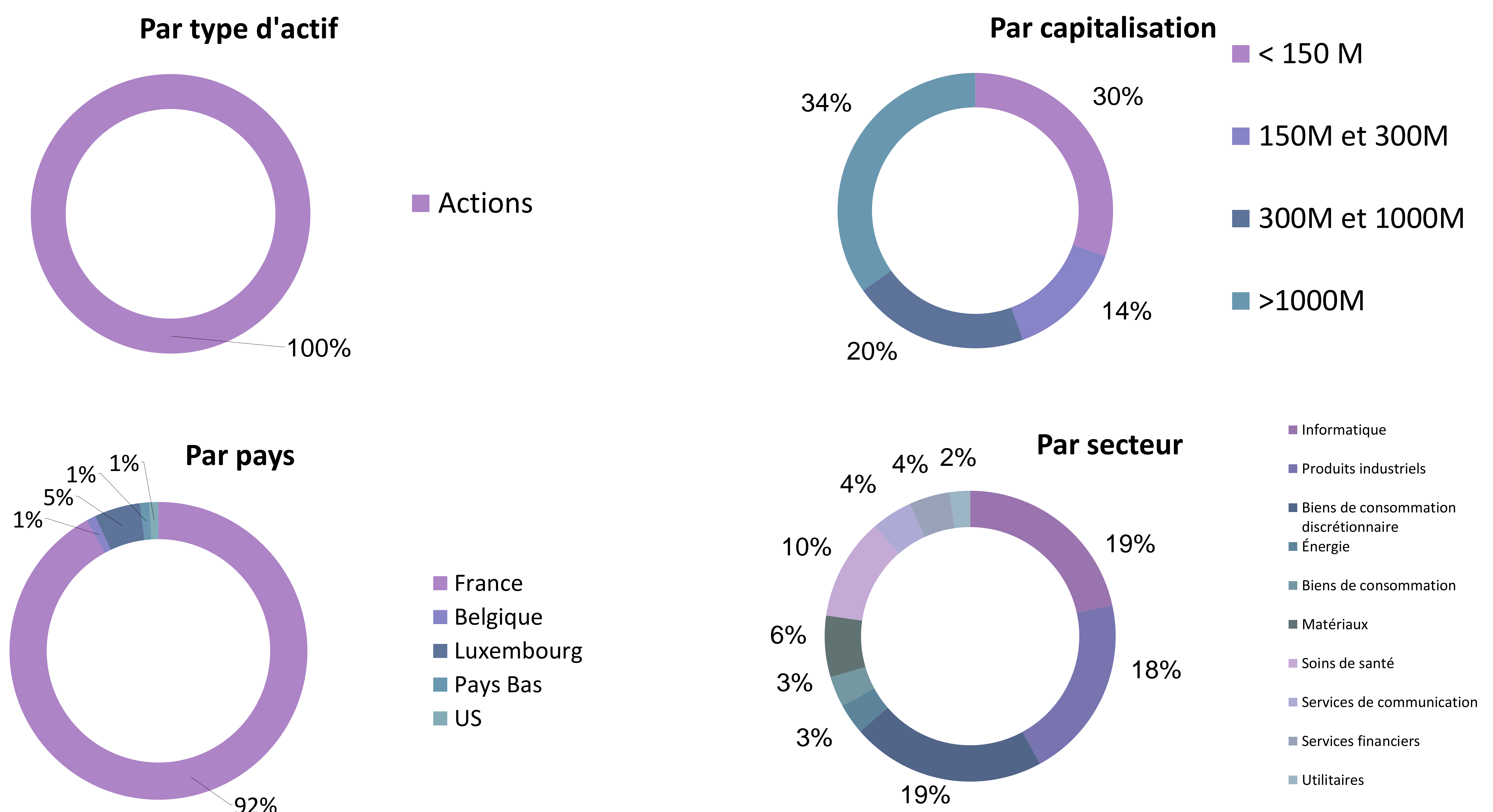
Avertissement : les performances ont moins d'un an et sont mises à titre indicatif, elles ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance (nette de frais)	1 mois	3 mois	1 an glissant	2022	2021	2020	Depuis la création	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY RECOVERY	-0,28%	9,63%	-1,72%	-1,72%	23,10%	4,40%	26,31% (02/12/2020)	17,69%

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	5,45%
KALRAY	Actions Eur	3,37%
COMPAGNIE DES ALPES	Actions Eur	2,94%
GROUPE PARTOUCHE	Actions Eur	2,57%
AIR FRANCE	Actions Eur	2,59%

## Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
PIERRE ET VACANCES	0,54%	ENGIE	-0,15%
MANITOU	0,28%	TOUAX	-0,22%
2CRSI	0,27%	VISIOMED	-0,39%

## Commentaire de Gestion

Le fonds Recovery clôture l'année à -1,72% versus -7.69% pour le SBF250, indice qui se rapprocherait le plus de notre sélection de titres.

L'année 2022 aura été compliquée pour les marchés actions avec beaucoup de rotations sectorielles et de volatilité, à la suite des différents chocs énergétiques, inflationnistes et géopolitiques. Nous avons réussi à résister en relatif grâce aux investissements réalisés les années passées, qui ont pour certains profités du contexte de crise ou de situations propres aux entreprises de notre sélection.

A titre d'exemple, le conflit en Ukraine a profité aux sociétés du secteur de la défense. Ainsi l'Europe de la défense profite enfin à Thales (+69% de perf et +1.0% contrib). Communication & Système (+103% de perf et +1.4% contrib) est la cible de Sopra, marginalement présente dans ce secteur, avec une prime significative...ECA qui fusionne avec la société technologie iXBlue Solution pour renforcer sa position de leader incontesté dans les drones sous-marins (+20% de perf et +0.3% contrib).

La bonne tenue des prix de l'Energie profite aux équipementiers tels que Tenaris (+50.1% de perf et 0.6% contrib) - Vallourec (+39.4% de perf et 0.7% contrib). Les producteurs type Maurel & prom Maurel (+126.5%, +1.69% contrib) ou Française de l'Energie (+90.7% de perf et +0.9% contrib) ont bénéficié de la spéculation sur les prix du baril et du gaz naturel. Enfin Esso (+79.7% et +0.6% contrib) voit ses marges de raffinage exploser...

Côté déception Casino (-57.8% de perf et -1.8% contrib) a souffert de son endettement élevé dans un contexte de hausse des taux et d'une situation plus compliquée pour Cdiscount qui est pénalisé par la faiblesse de la consommation et par la baisse de fréquentation du digital. Nous avons conservé notre position au regard de la décote des actifs net de dette rapporté à la capitalisation boursière.

Concernant le mois de décembre, le fonds réalise une perf de -0.28%.

A noter la bonne performance de Pierre et Vacances (+27%) à la suite de la publication de ses comptes annuels. Nous avons initié très récemment cette ligne au moment de l'augmentation de capital que nous jugions attractive. La société désormais désendettée et bien avancée dans sa réorganisation, profite de la bonne dynamique du secteur touristique et affiche un « pricing power » remarquable pour son actif « joyau » : Center Park. La guidance d'Ebitda stable pour l'exercice à venir à 100m€ malgré une hausse de la facture énergétique de 40m€ (!) nous reconforte sur la stratégie en place avec un nouveau management de qualité.

Nous avons initié très récemment une position en Manitou (+13.5% de perf et +0.3% contrib) qui devrait logiquement profiter d'un carnet de commande bien garni et normalement de la baisse des prix des matières premières constatée en fin d'année.

Enfin, nous avons profité de la levée de fonds de Kalray pour renforcer de manière significative notre position (3,4% de l'encours vs 0,8% avant opération) sur ce fabricant de puces électroniques de très haute performance. Le changement de taille grâce à l'acquisition d'Arcapix, la signature de contrats significatifs avec des acteurs majeurs de l'industrie, ainsi que le prix reflétant une décote sur le montant total de la R&D investi depuis la création, nous laisse à penser que le risque est désormais maîtrisé.

## 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 - 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 509 296 810

