



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

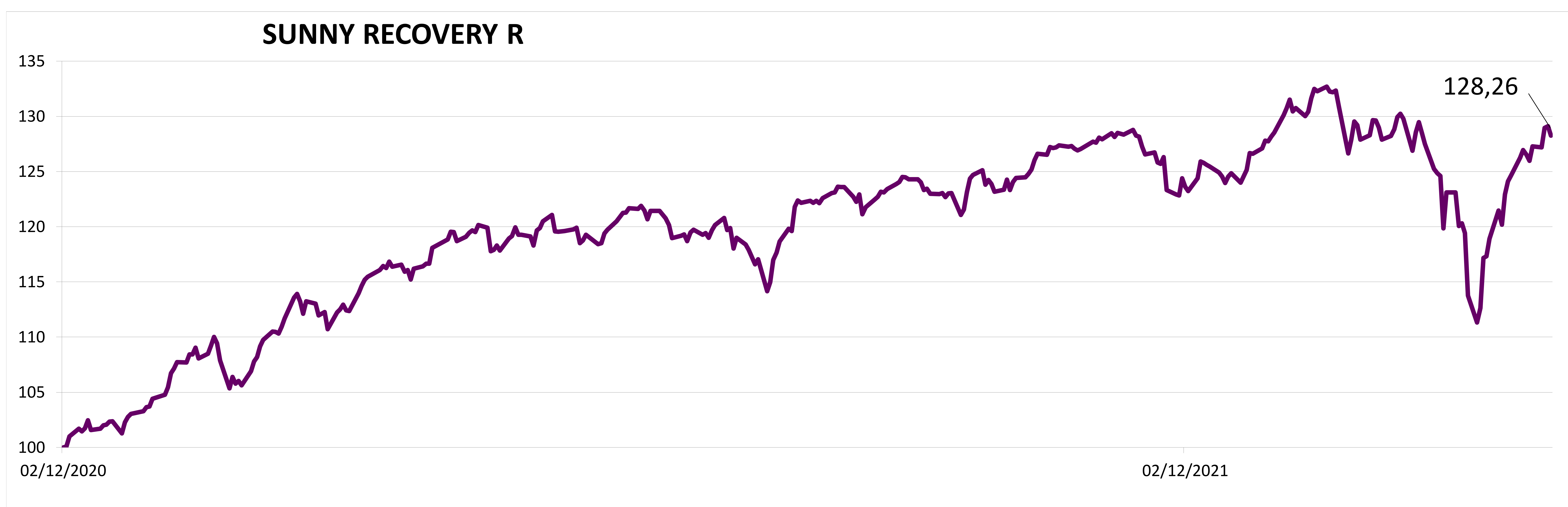
Données chiffrées au 31/03/2022

Actif sous gestion :	13 454 551,68 €	Actif de la part :	1 518 385,83 €	VL de la part :	128,26
----------------------	-----------------	--------------------	----------------	-----------------	--------

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

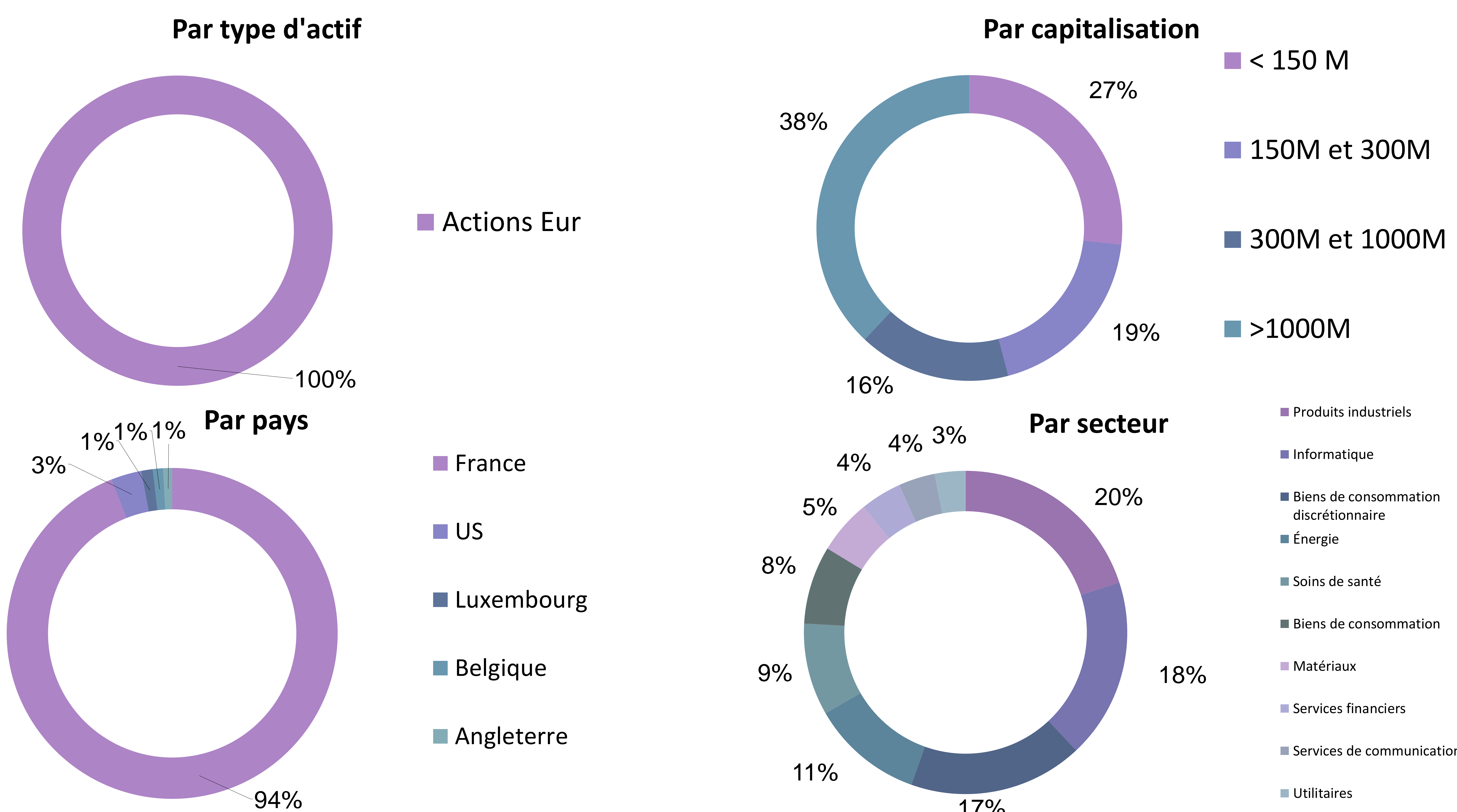
Performance (nette de frais)	1 mois	3 mois	1 an glissant	2022	2021	2020	Depuis la création	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY RECOVERY	4,20%	-0,20%	9,96%	-0,20%	23,10%	4,40%	28,26% (02/12/2020)	10,03%

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



- SUNNY RECOVERY

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	3,90%
VALLOUREC	Actions Eur	2,95%
COFACE	Actions Eur	2,84%
TOUAX	Actions Eur	2,74%
CLARANOVA	Actions Eur	2,48%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Negative	
MAUREL ET PROM	0,79%	ATOS	-0,31%
VALLOUREC	0,63%	CAFOM	-0,30%
VISIOMED	0,54%	COFACE	-0,26%

Commentaire de Gestion

Les marchés actions sont restés très volatils, au gré des nouvelles en provenance d'Ukraine et d'une inflation de plus en plus préoccupante, avec un record pour la zone euro à 7,5 %. Malgré l'annonce d'une hausse des taux mesurée de la FED (+ 25 bps), les marchés américains continuent de surperformer des indices européens qui font du surplace, grâce à leur autonomie énergétique. A noter une surperformance du compartiment des petites et moyennes capitalisations boursières (+ 2,37 %) vs le CAC 40 (- 0,1 %) sur le mois de mars. Dans ce contexte, avec une performance de + 4,20 % sur le mois, le fonds Sunny Recovery présente un comportement relativement résilient, en dépit de marchés toujours incertains. Le fonds termine ainsi le trimestre à l'équilibre.

Le portefeuille a tiré parti de la hausse des small & midcaps sur le mois et de son exposition relative au secteur de l'Energie et de la Défense.

Du côté des bonnes nouvelles, Vallourec s'adjuge 33,1 %, le fonds Appollo - qui détient le contrôle du board depuis la dernière restructuration - continuant d'accélérer la transformation et la trajectoire de croissance de la société, avec la nomination de Philippe Guillemot au poste de CEO. Son expérience dans l'industrie (Areva T&D, Faurecia, Michelin...) et son poste au comité exécutif d'Asco Metal seront utiles pour accompagner l'amélioration des marges du groupe. Le nouveau PDG a fait une acquisition massive de titres à son arrivée (463 000 pour un montant d'environ 5m€), un signe de confiance quant au potentiel de revalorisation du titre.

La Française de l'Energie (+ 17,4 %) profite de la hausse des prix du gaz et présente un EBITDA semestriel multiplié par 5 et une marge record de 68 %... Le conflit armé a mis en relief l'importance de l'indépendance énergétique des pays européens. LFDE en profiterait grâce à ses importantes réserves de gaz certifiées et à ses projets en développement sur le bassin lorrain.

Eramet (+ 26,7 %) et Technip FMC (+ 14,2 %) profitent du contexte favorable aux matières premières.

Casino (+ 5 %) rebondit un peu, à la suite de rumeurs de cession de sa participation de 73 % dans GreenYellow. Une hypothèse qui nous paraît crédible à un moment où les valorisations des actifs d'énergie renouvelable sont en hausse et qui permettrait d'accélérer fortement sur le programme de cession d'actifs. Casino profiterait aussi de son exposition significative au Latam et de la remontée du real brésilien.

Renault (- 16,3 %) annonce la suspension de ses activités en Russie et précise que « toutes les options possibles » concernant sa participation de 68 % dans AvtoVAZ, qui possède la marque Lada. La Russie étant le deuxième marché du constructeur français, la société révisé à la baisse ses prévisions pour cette année, ramenant son objectif de marge opérationnelle à 3 % (contre 4 % précédemment) et anticipant une dépréciation d'actif de 2,2Md€. Nous nous interrogeons sur le potentiel de recovery, laquelle était bien engagée avant ce conflit. Ce dernier met un gros risque sur la thèse, et ce malgré le contexte de hausse des taux qui bénéficierait à son activité de financement qui est la plus contributive en termes de marges.

Du côté des petites valeurs, 2CRSI (+ 8,3 %) signe un contrat historique d'une valeur de 73 M€ sur 5 ans pour la fourniture de serveurs de calculs de haute performance, fruit des synergies commerciales avec Boston et démontrant le changement de dimension du groupe...

2021 est l'année de tous les records pour Biosynex (+ 23,8 %) qui publie un Rex multiplié par 3 à 140 M€ et annonce le versement d'un dividende de 2 €, soit 10 % de rendement pour cette année exceptionnelle !

La société dispose d'une trésorerie abondante qui lui permettra de compenser la baisse du chiffre d'affaires COVID par des acquisitions ciblées et de continuer à se positionner sur le segment très porteur des « point of care » - machines qui permettront d'obtenir des résultats d'analyses ultra-rapides sans avoir à passer par les laboratoires.

Cs Group (+ 29,1 %), société d'ingénierie dans les secteurs de la défense, cybersécurité et nucléaire publie un S2 2021 très encourageant en termes de marge. Les guidances d'amélioration de marges présentées lors du récent plan stratégique paraissent désormais crédibles. Le carnet de commandes est record à 487,2 M€ grâce un énorme contrat dans le secteur défense signé fin décembre 2021.

Groupe Gorge (+ 26,7 %) change de dimension à la suite de l'annonce d'un deal significatif et structurant via ECA avec l'acquisition iXblue, fabricant de centrales inertielles utiles aux sous-marins pour un montant 410 millions d'euros. Les synergies commerciales et de coûts entre les deux groupes sont élevées et le nouvel ensemble prévoit un CA > 500 M€ en 2025 avec un objectif de marge d'ebitda autour des 25 % !

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

