



SUNNY EURO STRATEGIC - PART R

La stratégie du FCP consiste principalement à détenir des obligations qui seront portées jusqu'à leur échéance. Le processus d'investissement repose sur une analyse de l'environnement économique global à moyen terme, l'identification de secteurs d'activité et des émetteurs, et la sélection des instruments financiers en fonction de leurs caractéristiques techniques.

Gérants : Jacques Cadenat / Kévin Gameiro

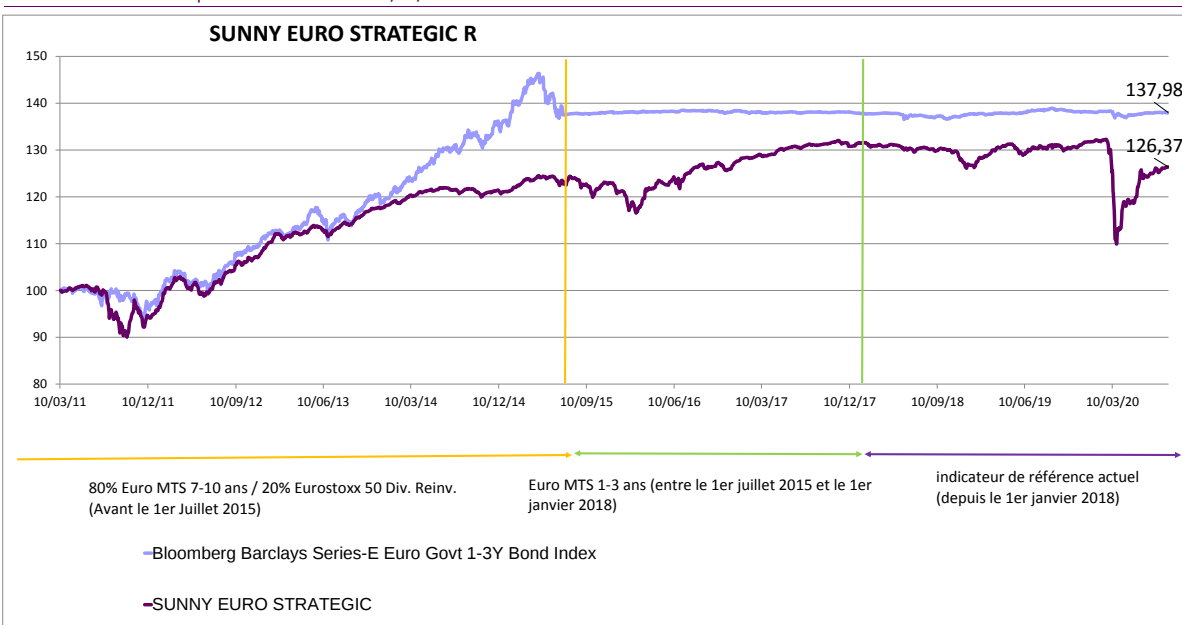
Données chiffrées au 31/08/2020

Actif sous gestion :	221 104 110,57 €	Taux actuariel brut estimé:	4,99%
Actif de la part :	188 697 287,10 €	Durée de vie estimée:	2,88
VL de la part :	126,37	Sensibilité	2,43

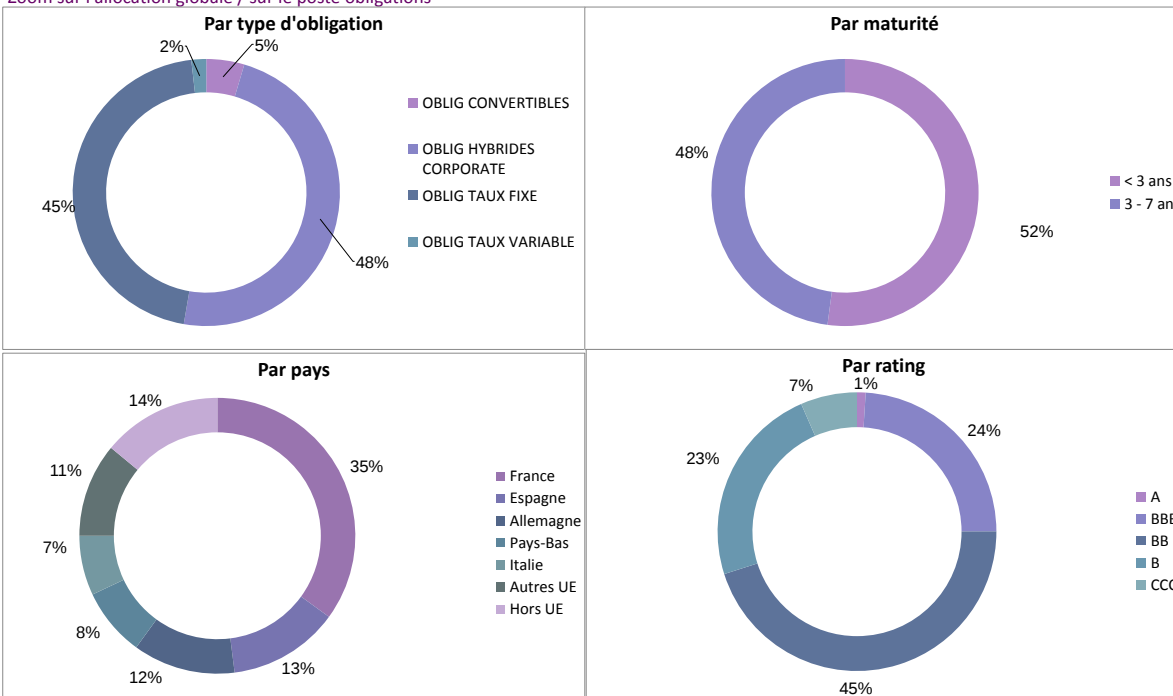
Performances(nettes de frais)

	Création	1 mois	3mois	2020	1an	2019	2018	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO STRATEGIC - PART R	26,37%	0,95%	3,53%	-4,07%	-3,61%	3,94%	-3,47%	12,57
Barclays Govt 1-3Y Bond Index	37,90%	-0,05%	0,31%	-0,15%	-0,68%	0,28%	-0,09%	0,71

Evolution de la valeur liquidative : base 100 le 10/03/2011



Zoom sur l'allocation globale / sur le poste obligations



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

ARKEMA 2,75% perp call 09/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,66%
BERTELSMANN 3% perp call 04/23	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,58%
AIR France 6,25% perp call 10/ 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,55%
SES 4,625% perp call 01/22	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,47%
GAS NATURAL 4,125% perp call 11/22	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,46%

Contributions principales à la performance sur le mois

Positive	Negative
ERAMET 4,196% 02/24 0,10%	CASINO 3,992% perp call 01/24 -0,05%
ALMAVIVA 7,25% 10/22 0,09%	CIE DE PHALSBURG 5% 03/24 -0,05%
UNIBAIL 2,125% perp CALL 07/23 0,07%	CIRSA 6,25% 12/23 -0,01%

Commentaire de gestion

Le fonds réalise une performance brute de +1.10% au mois d'août, dans un marché qui reste structurellement acheteur bien que la liquidité se soit amoindrie en cette période estivale. Les facteurs techniques (politique monétaire accommodante, souplesse budgétaire des états) continuent de soutenir l'inflation du prix des actifs. Le fondamental des entreprises porte également – en partie – la performance du marché du crédit grâce à des résultats pour le 2ème trimestre moins pire qu'anticipé, permettant même des révisions à la baisse des taux de défaut attendus. Par ailleurs, les flux sur la classe d'actifs « crédit » restent positifs, ce qui a pour corollaire de dynamiser le marché primaire (+20% d'émission *corporates* € versus 2019, en ytd). Au global, le marché fait fi des mauvaises nouvelles jusqu'à présent (escalade des tensions sino-américaines, Brexit, dynamique haussière du Covid-19 en Europe, plan de relance aux US toujours pas voté, scénario de déflation en Europe, etc), estimant que l'abondance des liquidités durera longtemps et qu'il est donc opportun de profiter des actifs offrant encore du rendement positif.

Dans ce contexte, ERAMET 4.196% 2024 (+0.10% de contribution brute), s'est réapprécié après la manifestation de flux acheteurs souhaitant profiter du stress post résultats de cette Société « politique » (25.6% du capital détenu par l'APE). ALMAVIVA 7.25% 2022 (+0.09%) a performé sous l'effet de résultats bien orienté, mettant en exergue un impact très limité de l'effet Covid-19 (+2.8% de croissance organique) et une capacité à se désendetter structurellement (dette nette / EBITDA= 2.2x contre 2.5x fin 2019). Enfin, UNIBAIL 2.125% PERP/23 (+0.07%) a performé sur fonds de reprise du taux de fréquentation des centres commerciaux durant l'été et d'une valeur relative attractive pour un titre noté BBB, bien que l'industrie doive faire face à des difficultés structurelles (difficultés des enseignes d'habillement, e-commerce, difficultés des locataires, etc).

A l'inverse, CASINO 3.992% PERP/24 (-0.05%) rend de la performance en raison de flux vendeurs qui ne parviennent pas à se recycler dans un marché aoutien. Suit PHALSBURG 5% 2024 (-0.05%), qui baisse sans raison spécifique mais plutôt en réaction aux doutes éventuels sur le futur de l'immobilier. Marginalement, CIRSA 6.25% 2023 (-0.01%) a légèrement reculé après son fort rebond post-crise.

Caractéristiques	SUNNY EURO STRATEGIC - R
Code ISIN	FR0010996629
recommandée	Diversifié/3ans
Devise	EURO
Date de création	10/03/11
Indice de référence	Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3Y Bond Index
Valorisation	Quotidien
Modalité de souscription	Tous les jours avant 12h
Commissions de souscription	2,00%
Frais de Gestion	1,50%
Commissions de surperformance	20%
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

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

