



# 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.

Le FCP a pour objectif d'au moins égaler la performance de son indicateur de référence sur une période d'au moins 2 ans.

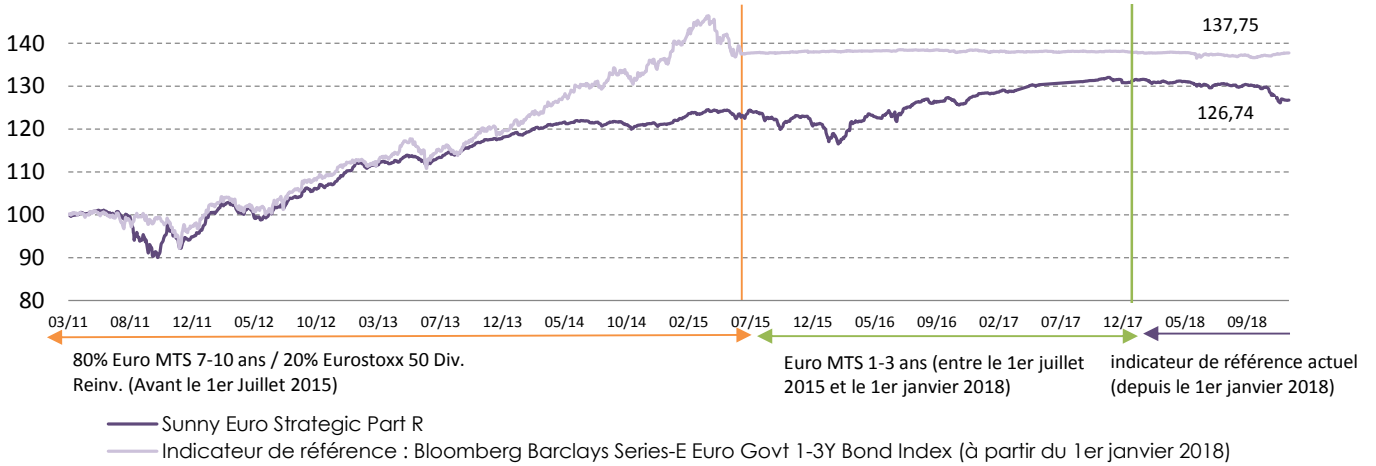
Gérant : Jacques Cadenat

Données chiffrées au 31/12/2018

Actif sous gestion :	284 924 276 €	Taux actuariel brut estimé du portefeuille obligataire :	4,34%
Actif de la part R :	234 669 306 €	Durée de vie estimée du portefeuille obligataire :	2,56
VL Part R :	126,74		

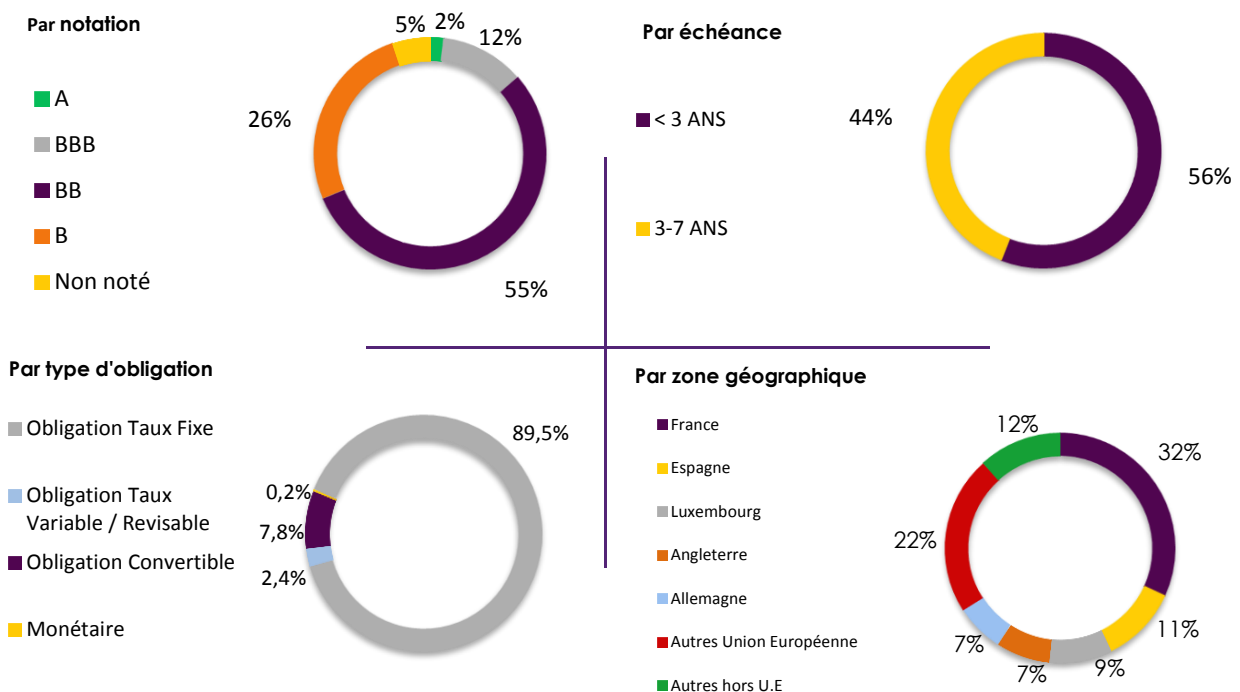
Performances (nettes de frais)	Depuis la création	1 mois	1 an glissant	2018	2017	2016	5 ans glissant	Volatilité sur 1 an glissant
SUNNY EURO STRATEGIC R	26,74%	-0,42%	-3,47%	-3,47%	2,76%	5,33%	7,17%	1,86%
Indicateur de référence	37,75%	0,26%	-0,09%	-0,09%	-0,39%	0,30%	15,11%	0,85%

## Evolution de la valeur liquidative depuis la création du fonds



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour rappel, son profil de risque ressort au niveau 3 sur une échelle de 7.

## Zoom sur le poste obligations



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

ORIGIN ENERGY 4% 09/74 call 19	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,55%
SOLVAY 4,199% 05/49 call 19	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,48%
ACCOR 4,125% 06/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,48%
AIR France 6,25% 12/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,47%
ARKEMA 4,75% 10/49 call 20	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,36%

## Contributions principales à la performance sur le mois

Positive		Négative	
BOLLORE 2% 01/22	0,03%	THOMAS COOK 6,25% 06/22	-0,09%
REPSOL 3,875% 12/49 call 21	0,03%	ERAMET 4,50% 06/20	-0,07%
LOUIS DREYFUS 4% 12/20	0,03%	CASINO 4,87% 01/49 call 19	-0,07%

## Commentaire de gestion mensuel

Le fonds enregistre une performance brute de -0.35% sur le mois de décembre, dans un environnement de marché marqué par l'aversion au risque et la volatilité. Le principal contributeur négatif est le titre THOMAS COOK 6.25% 2022 (-0.09% de contribution brute), qui a baissé dans la continuité du mois passé en raison de mauvais résultats en 2018. Les niveaux sont attractifs, y compris sur l'action qui pourrait attirer certains investisseurs historiques à se renforcer au capital. Une opération de cette nature serait mécaniquement positive pour notre exposition. Suit ERAMET 4.5% 2020 (-0.07%), qui a perdu une dizaine de pourcentages sur son prix en l'espace de quelques jours à la suite d'une incertitude sur des difficultés opérationnelles dans sa branche Alliages. Nous n'affichons pas de crainte particulière sur cette position estimant que l'amélioration du profil crédit (levier d'endettement à 1.3x l'EBITDA), le risque de liquidité faible (933 M€ de cash + 981 M€ de lignes de crédit disponibles) et l'aspect politique du dossier (26% du capital détenu par l'APE) sont des facteurs de soutien. Enfin, l'effet des « gilets jaunes » se retrouve dans la performance de CASINO 4.87% 2049 (-0.07%), du fait de l'impact anticipé sur le segment de la distribution en France. S'agissant des contributeurs positifs, notre poche hybrides corporates a correctement performé sur la base du titre REPSOL 3.875% 2049/21 (+0.03%), TELEFONICA 3.75% 2049/22 (+0.01%) ou encore ENEL 5% 2075/20 (+0.01%). Notons que la BOLLORE 2% 2022 (+0.03%) ou encore LOUIS DREYFUS 4% 2020 (+0.03%), se sont repris en décembre après une baisse exagérée les mois précédents.

Caractéristiques	Part R
Code ISIN	FR0010996629
Classification AMF/Durée de placement recommandée	Diversifié / Minimum 2 ans
Devise	Euro
Date de création	10 mars 2011
Indice de référence	Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3Y Bond Index (coupons réinvestis)
Valorisation	Quotidienne
Modalité de souscription	Chaque jour avant 12 heures
Commissions de souscription	2% Maximum (Non acquis à l'OPCVM)
Frais de gestion	1,50 % TTC
Commissions de surperformance	20 % TTC au-delà de l'indicateur de référence
Dépositaire / Valorisateur	Société Générale / Société Générale Securities Services France

## Contacts

Blaise Nicolet  
Responsable Commercial  
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

Laurent Dumonteil  
Responsable Commercial  
01 75 43 13 89 / 06 82 99 88 40  
ldumonteil@sunny-am.com

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



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](http://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.