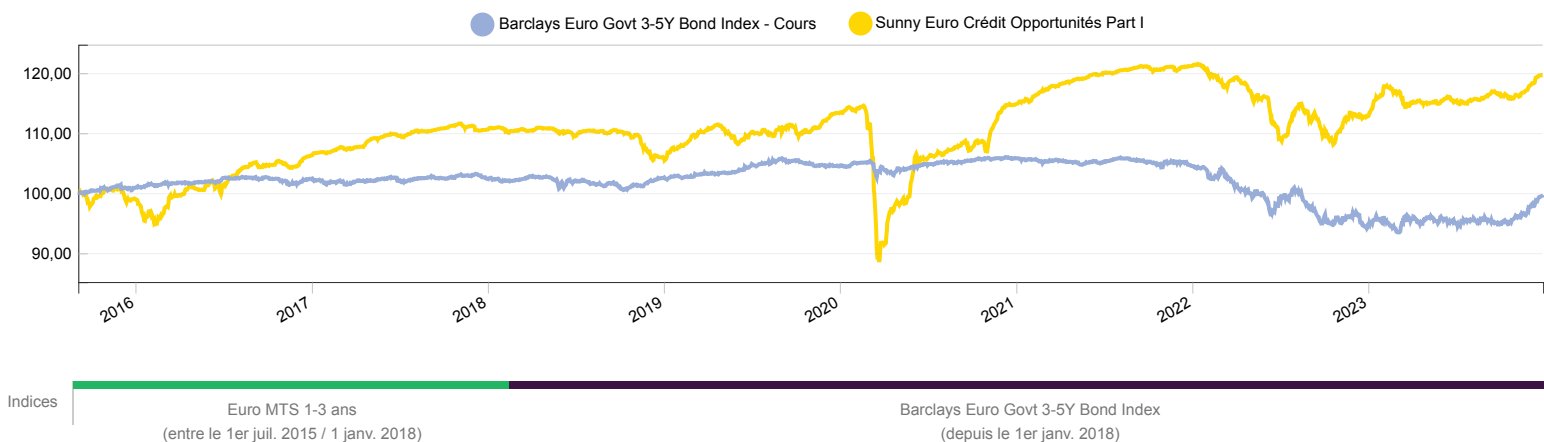


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence, le Bloomberg Series-E Euro Govt 3-5Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG2 – coupons réinvestis).

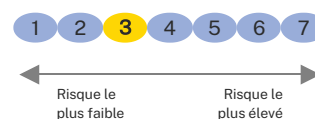
 ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100. *Source Sunny AM*

 DONNÉES CHIFFRÉES AU 29/12/2023. Performances nettes de frais. *Source Sunny AM*

Actif net portefeuille (EUR)	58 990 505,14	Encours de la part	10 391 535,15	Taux actuariel brut estimé (%)	5,94
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	119,65	Nombre de parts	88 367,45	Durée de vie estimée	2,55
				Sensibilité	1,58

 Performances cumulées nettes par période glissante. *Source Sunny AM*

Performances	Création	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Sunny Euro Crédit Opportunités I	19,65%	1,75%	2,65%	6,20%	6,20%	4,28%	12,92%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-0,83%	2,11%	4,41%	5,39%	5,39%	-6,22%	-3,22%

## Profil de risque SRI


 Performances nettes par année civile. *Source Sunny AM*

Performances	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Sunny Euro Crédit Opportunités I	6,20%	-6,99%	5,57%	1,32%	6,88%	-4,11%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	5,39%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%	0,09%

 Volatilité par période glissante. *Source Sunny AM*

Performances	1 an	3 ans	Création
Volatilité	2,50%	3,02%	4,35%
Volatilité indice	4,41%	3,97%	2,75%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Les marchés financiers terminent l'année sur une note très positive sous l'effet de l'annonce d'un pivot « oral » de la Réserve Fédérale Américaine n'écartant plus l'hypothèse d'une baisse des taux en 2024. Cet élément combiné à des rachats de positions vendeuses et à une composante croissance / emploi en ralentissement mais toujours positive ont notamment participé à cette euphorie de fin d'année. Dans ce contexte, le marché obligataire a très bien réagi avec des taux gouvernementaux qui ont substantiellement baissé (le 10Y américain a terminé à 3,88 % après avoir touché les 5 % en octobre par exemple), tandis que le crédit a également vu une compression significative des spreads de l'ordre de 45bps pour le HY européen. Les marchés actions ont également participé à cette hausse (5 % en décembre pour le S&P500 par exemple), ce qui d'ailleurs peut dynamiser encore un peu plus la consommation américaine (*wealth effect*).

L'année 2024 sera probablement une année où l'obligataire souverain sera un refuge dans un environnement macro-économique incertain mais où les Banques Centrales pourront être en soutien. En revanche, ce scénario se fera avec un régime de volatilité élevé dans la mesure où nous pourrions avoir quelques déceptions sur 1) le nombre de baisses des taux de la FED/BCE, 2) une offre de papiers importante (10 Trillions \$ aux Etats-Unis), 3) une inflation qui pourrait ne pas atteindre – dans la durée – les objectifs visés par les banques centrales ou encore 4) le risque géopolitique avec près de 60% du PIB mondial qui va voter en 2024.

Dans ce contexte, les sous-jacents considérés comme *High Beta* ont eu tendance à bien se comporter, à l'image de SFR 8 % 2027 (+ 0,14 % de contribution à la performance) dont l'entreprise a reçu les premières offres de reprise pour certains de ses actifs. Pour rappel, le produit des ventes est destiné au remboursement d'une partie du passif financier. Le secteur des REITS a également performé dans cette séquence de marché permettant à l'obligation UNIBAIL 7,25 % PERP/28 (+ 0,13 %) de rattraper une partie de son retard de valorisation par rapport au gisement dans son rating. Enfin, PEMEX 3,625 % 2025 (+ 0,06 %) progresse grâce à l'avancée sur le refinancement de ses prochaines échéances (8,3 Mds\$).

Du côté des contributions négatives, nous retenons que ACCENTRO 5,625 % 2026 (-0,04 %) a sous performé après des résultats pour le T3 de mauvaises qualités. ARD FINANCE 5 % 2027 (-0,03 %) a baissé la mesure où le destockage s'est poursuivi au T3 2023 (bien que cet élément devrait s'estomper au cours de la première partie d'année prochaine).

## CHIFFRE CLÉ À RETENIR

**-157 bps** : la baisse attendue par le marché des FED Funds à fin 2024

## LE CHIFFRE DU MOIS

**2,4 %** : le niveau de l'inflation globale en Europe (contre 10,1 % un an auparavant)

**Positives**

Libellé	Contribution (%)
SFR 8,0% 05/27	0,14
UNIBAIL 7,25% perp call 07/28	0,13
PEMEX 3,625% 11/25	0,06

**Négatives**

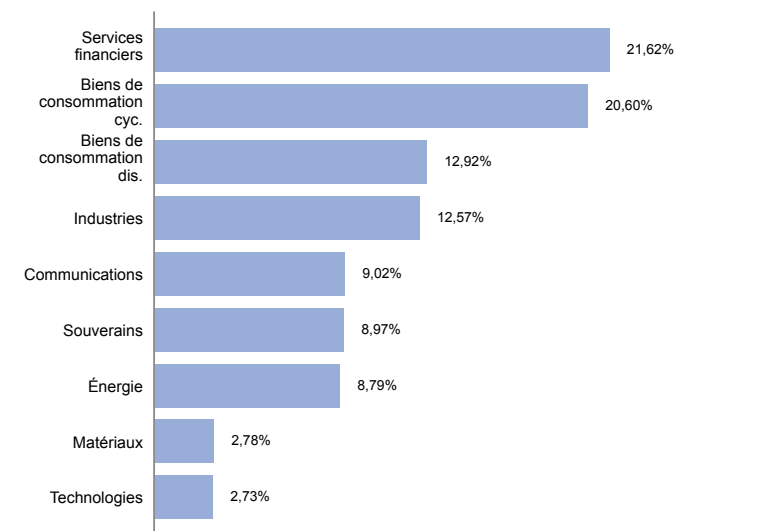
Libellé	Contribution (%)
ACCENTRO 5,625% 02/26	-0,04
ARD FINANCE 5% 06/27	-0,03
-	-

ZOOM SUR L'ALLOCATION DU PORTEFEUILLE GLOBALE / SUR LE POSTE OBLIGATIONS. Source Sunny AM

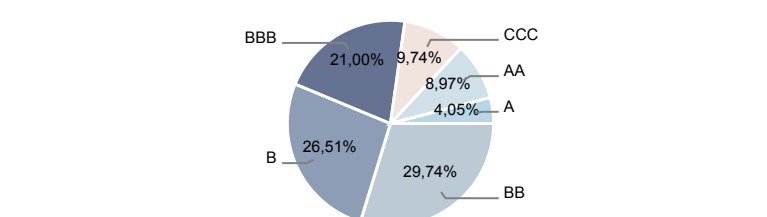
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 6% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	3,64
FRANCE 0% 02/24	OBLIG TAUX FIXE	3,37
PEMEX 3,625% 11/25	OBLIG TAUX FIXE	2,24
AUTODIS 6,5% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	2,01
MASMOVIL 4% 09/27	OBLIG TAUX FIXE	1,68

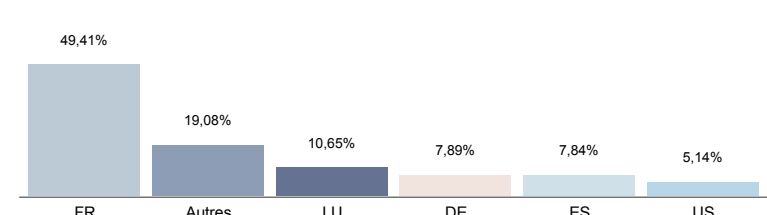
Par secteur



Par notation



Par pays



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY EURO CREDIT OPPORTUNITES - I

ISIN	FR0012832780	Indice de référence	Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index
Part	I	Périodicité	Quotidienne
Date de création	4 sept. 2015	Valorisateur	SGSS
Frais de gestion annuels (%)	0,75	Dépositaire	SGSS
Affectation des résultats	-	Devise	EUR
Commission de surperformance	10% TTC au-delà de l'indicateur de référence	Horizon de gestion conseillé	≥ 2 ans

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

Le fonds présente un risque de perte en capital. Le capital investi n'est pas garanti. Rappel des principaux risques: Risque discrétionnaire, risque de perte en capital, risque actions (max 10%), risque lié aux petites et moyennes capitalisations (max 10%), risque de taux, risque de crédit, risque de haut rendement, risque de contrepartie, risque des marchés émergents, risque de liquidité, risque en matière de durabilité. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative du fonds. Pour en savoir plus sur les risques, veuillez vous reporter au prospectus du fonds.

Document d'information à caractère informatif et non contractuel. Les investisseurs sont conviés à consulter avant toute souscription le Document Clé d'Information (DIC) 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



SUNNY ASSET MANAGEMENT - 85 Rue Jouffroy d'Abbans - 75017 Paris  
 Société de gestion de portefeuille - Agrément AMF n° GP-08000045 en date du 19/12/2008  
 S.A au capital de 1 333 333,5 € - RCS Paris 509 296 810