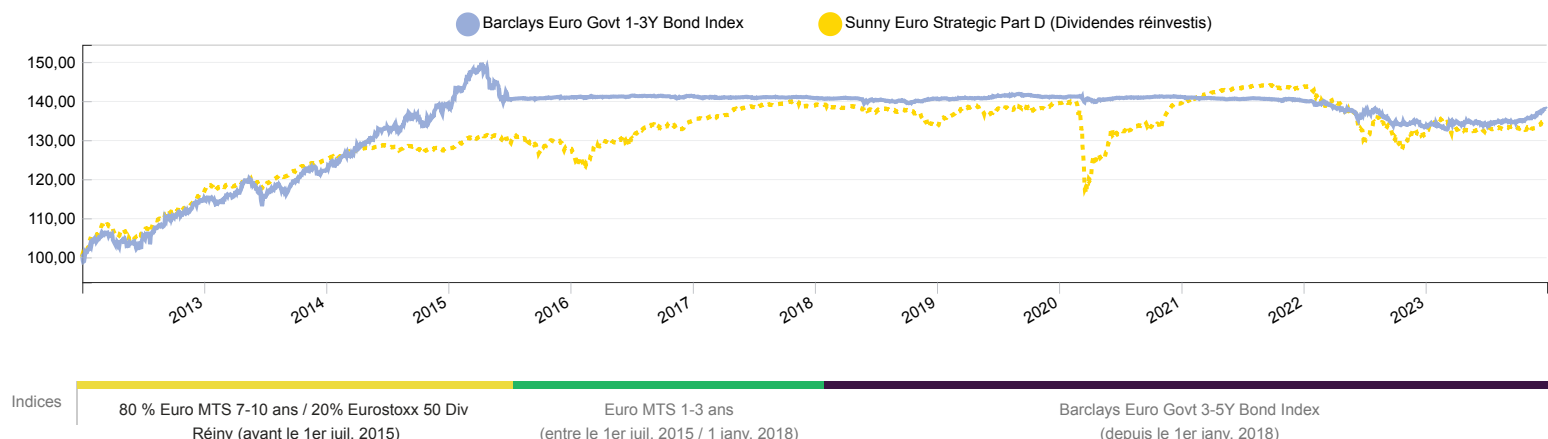


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence le Bloomberg Series-E Euro Govt 1-3Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG1 – coupons réinvestis).

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)	112 146 378,88	Encours de la part	0,00	Taux actuariel brut estimé (%)	4,49
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	134,93	Nombre de parts	0,00	Durée de vie estimée	1,31
				Sensibilité	1,11

Performances cumulées nettes par période glissante. Source Sunny AM

Performances	Création	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Sunny Euro Strategic Part D	34,93%	1,24%	1,21%	2,75%	2,75%	-3,15%	0,75%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	37,87%	1,09%	2,38%	3,48%	3,48%	-2,20%	-1,90%

Profil de risque SRI



Performances nettes par année civile. Source Sunny AM.

Performances	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Sunny Euro Strategic Part D	2,75%	-8,48%	2,99%	-0,01%	4,04%	-3,46%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	3,48%	-4,82%	-0,70%	0,02%	0,28%	-0,09%

Volatilité par période glissante. Source Sunny AM

Performances	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Ratios de risque	1 an	3 ans	Création
Sunny Euro Strategic Part D	2,75%	-8,48%	2,99%	-0,01%	4,04%	-3,46%	Volatilité	1,99%	2,57%	3,15%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	3,48%	-4,82%	-0,70%	0,02%	0,28%	-0,09%	Volatilité indice	2,12%	1,82%	3,19%

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.

Les obligations perpétuelles Unibail 7,25 % call 2028 (+ 0,27 % de contribution) et Aroundtown 7,078 % (+ 0,11 % de contribution) ont bénéficié à la fois de la baisse des taux, de la compression des spreads et de la recherche des investisseurs pour les obligations décotées offrant un rendement élevé.

La convertibles TUI 2028 a également performé dans cet environnement porteur pour le crédit, avec une contribution de + 0,05 %.

La seule contribution négative à la performance sur le mois est l'obligation Accentro 5,625 % 2026, qui continue de traiter sur des niveaux très décotés après la sollicitation de la société de retarder les futurs remboursements prévus suite aux difficultés financières.

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)

CONTRIBUTIONS PRINCIPALES À LA PERFORMANCE SUR LE MOIS. *Source Sunny AM*

Positives

Libellé	Contribution (%)
UNIBAIL 7,25% perp call 07/28	0,27
AROUNDTOWN 7,078% perp call 01/24	0,11
TUI 5% 04/28 cv	0,05

Négatives

Libellé	Contribution (%)
ACCENTRO 5,625% 02/26	-0,04
-	-
-	-

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

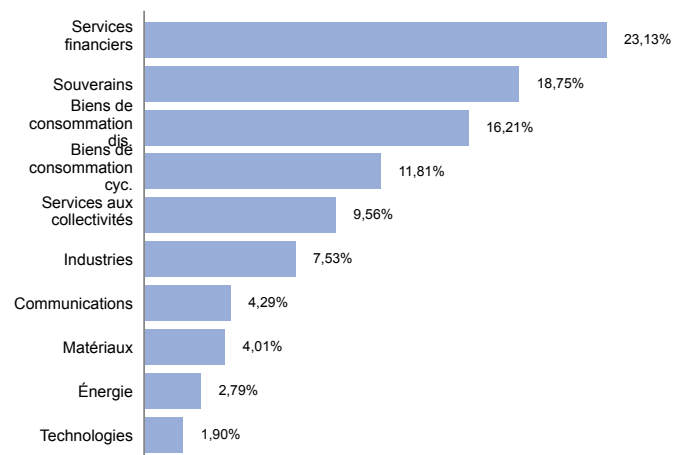
Coupons

Année	T1	T2	T3	T4
2012		1,1 (25/04/2012)	1,1 (25/07/2012)	1,1 (25/10/2012)
2013	1,17 (17/02/2014)	0,8 (25/04/2013)	0,8 (25/07/2013)	0,8 (25/10/2013)
2014	1,17 (17/02/2014)	0,6 (25/04/2014)	0,6 (25/07/2014)	0,6 (27/10/2014)
2015	2,39 (27/02/2015)	0,8 (30/04/2015)	0,8 (03/08/2015)	0,8 (02/11/2015)
2016	1,3 (29/02/2016)	0,8 (06/05/2016)	0,8 (04/08/2016)	0,8 (03/11/2016)
2017	1,51 (23/02/2017)	0,5 (04/05/2017)	0,5 (03/08/2017)	0,8 (02/11/2017)
2018	2,22 (19/02/2018)	0,4 (03/05/2018)	0,4 (06/08/2018)	0,4 (06/11/2018)
2019	1,65 (18/02/2019)	0,5 (06/05/2019)	0,5 (06/08/2019)	0,5 (06/11/2019)
2020	0,93 (18/02/2020)	0,6 (12/05/2020)	0,6 (05/08/2020)	0,5 (08/11/2021)
2021	0,64 (18/02/2021)	0,5 (17/05/2021)	0,5 (05/08/2021)	0,35 (08/11/2022)
2022	0,55 (18/02/2022)	0,6 (17/05/2022)	0,6 (08/08/2022)	0,35 (08/11/2022)
2023	0,40 (16/02/2023)	0,5 (17/05/2023)	0,29 (08/08/2023)	0,80 (07/11/2023)

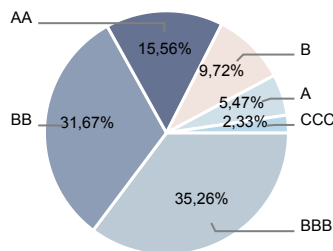
Principales positions du portefeuille obligataire en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 0% 03/24	OBLIG TAUX FIXE	6,55
ESPAGNE 0% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	3,51
FRANCE 0,5% 05/25	OBLIG TAUX FIXE	3,47
ENEL 3,50% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,88
UNIBAIL 7,25% perp call 07/28	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,82
EDP 4,496% perp call 01/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,76
LAFARGE 3% perp Call 07/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,61
ARKEMA 2,75% perp call 09/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,23
BELGIQUE 0,5% 10/24	OBLIG TAUX FIXE	2,18
BNP CARDIF 1% 11/24	OBLIG TAUX FIXE	2,17
IGT 3,5% 06/26	OBLIG TAUX FIXE	1,87
AUTODIS 6,5% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	1,84

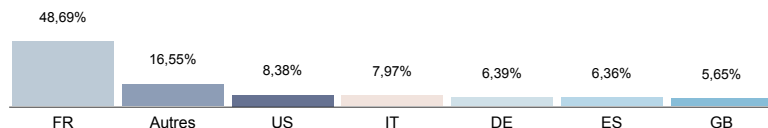
Par secteur



Par notation



Par Pays



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY EURO STRATEGIC - D

ISIN	FR0011165570 Div	Indice de référence	Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index
Part	D	Périodicité	Quotidienne
Date de création	2 janv. 2012	Valorisateur	SGSS
Frais de gestion annuels (%)	0,00	Dépositaire	SGSS
Affectation des résultats	Distribution	Devise	EUR
Commission de surperformance	-	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 (via les obligations convertibles max 10%), risque lié aux petites et moyennes capitalisations (via les obligations convertibles max 10%), risque de taux, risque de crédit, risque de haut rendement, risque de liquidité, risque de contrepartie, 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.