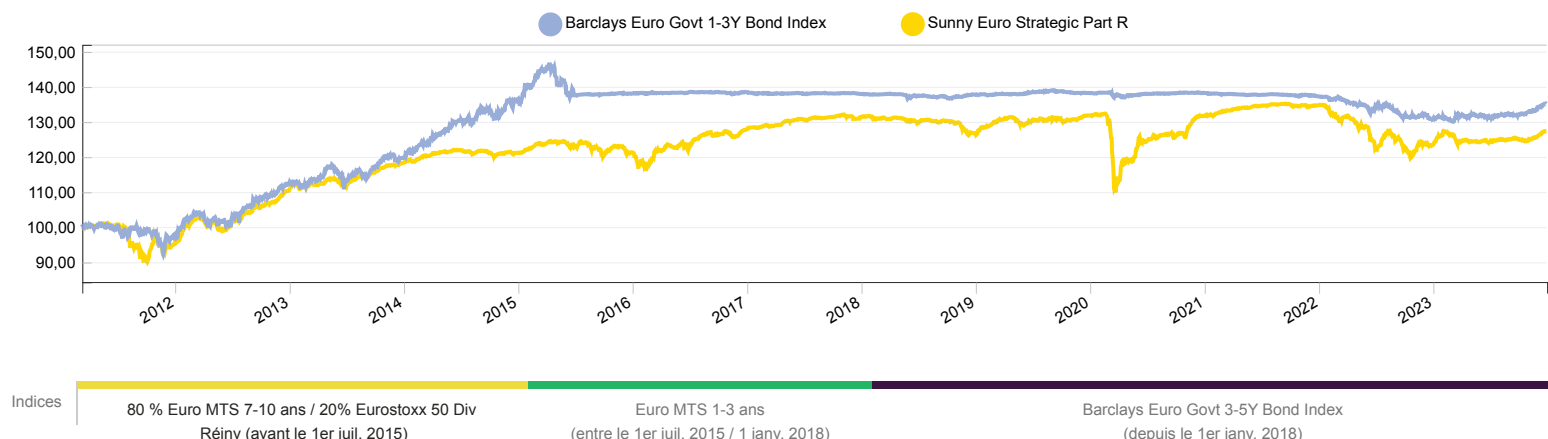


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence le Bloomberg Series-E Euro Govt 1-3Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG1 – coupons réinvestis).

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 | 95 159 814,91 | Taux actuariel brut estimé (%) | 4,49 |
| Valeur liquidative part sélectionnée (EUR) | 127,36 | Nombre de parts | 756 452,89 | 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 | 10 ans |
|------------------------------------|----------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Sunny Euro Strategic Part R | 27,36% | 1,25% | 1,77% | 3,31% | 3,31% | -3,30% | 0,49% | 7,69% |
| Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index | 35,13% | 1,09% | 2,38% | 3,48% | 3,48% | -2,20% | -1,90% | 12,93% |

Profil de risque SRI



Performances nettes par année civile. *Source Sunny AM*

| Performances | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|------------------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Sunny Euro Strategic Part R | 3,31% | -8,46% | 2,25% | -0,02% | 3,94% | -3,47% |
| 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 | 1 an | 3 ans | Création |
|-------------------|-------|-------|----------|
| Volatilité | 1,90% | 2,51% | 3,46% |
| Volatilité indice | 2,08% | 1,79% | 3,57% |

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)

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

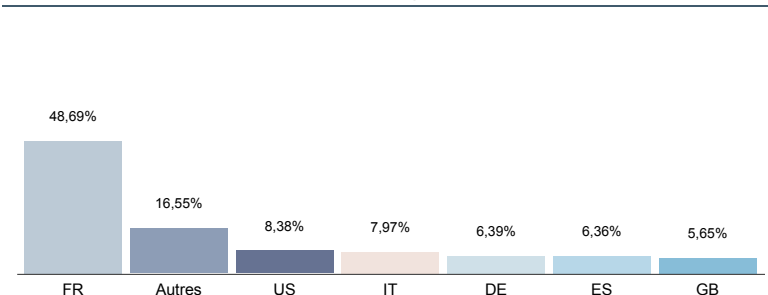
| Libellé | Contribution (%) |
|-----------------------|------------------|
| ACCENTRO 5,625% 02/26 | -0,04 |
| - | - |
| - | - |

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

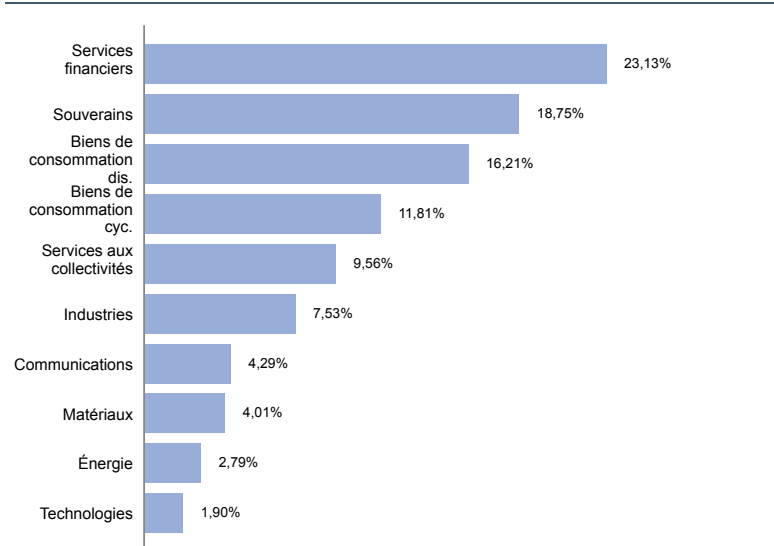
Principales lignes en % de l'actif net

| 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 |

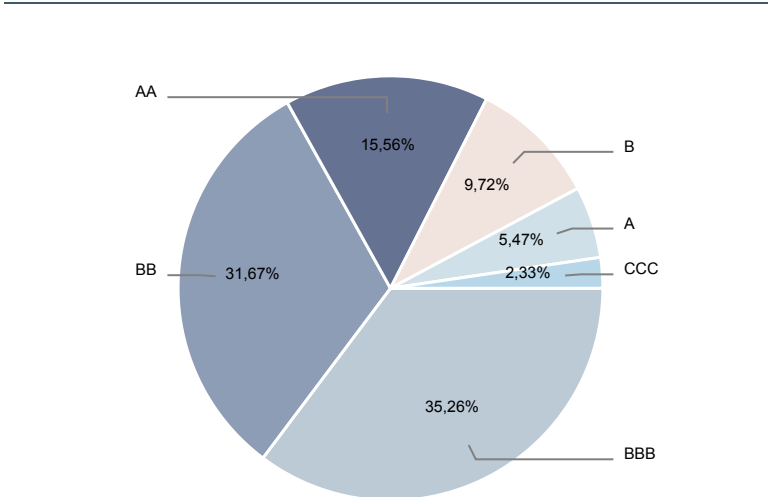
Par pays



Par secteur



Par notation



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY EURO STRATEGIC - R

| | | | |
|------------------------------|--|------------------------------|------------------------------------|
| ISIN | FR0010996629 | Indice de référence | Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index |
| Part | R | Périodicité | Quotidienne |
| Date de création | 10 mars 2011 | Valorisateur | SGSS |
| Frais de gestion annuels (%) | 1,50 | Dépositaire | SGSS |
| Affectation des résultats | - | Devise | EUR |
| Commission de surperformance | 20% 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 (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.



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