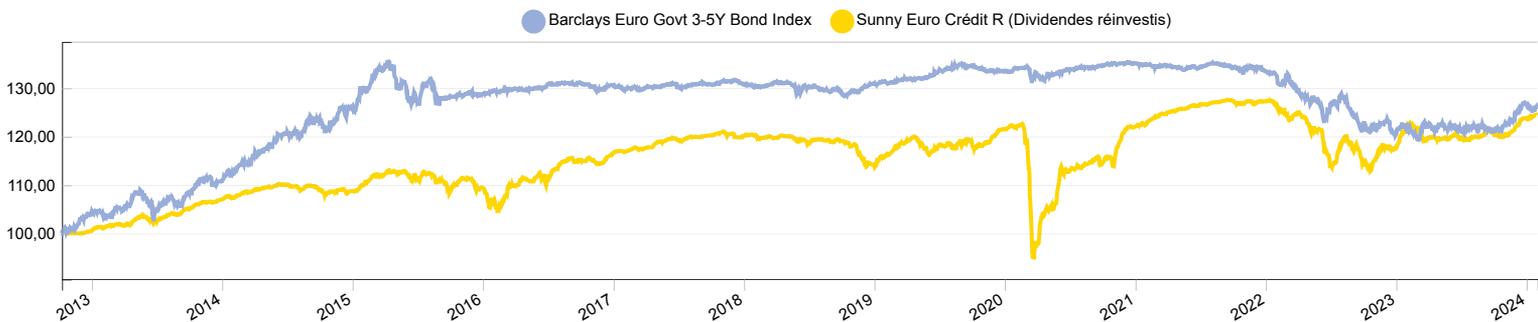


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence, le Bloomberg Series-E Euro Govt 3-5Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG2 – coupons réinvestis).

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



Indices : 80 % Euro MTS 7-10 ans / 20 % Eurostoxx 50 Div Réinv (avant 01/07/15) | Euro MTS 1-3 ans (entre le 1er juil. 2015 / 1 janv. 2018) | Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index (depuis le 1er janv. 2018)

DONNÉES CHIFFRÉES AU 31/01/2024. Performances nettes de frais. Source Sunny AM

Actif net portefeuille (EUR)	69 019 754,19	Encours de la part	48 821 353,39	Taux actuariel brut estimé (%)	5,91
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR - Hors Dividendes)	100,95	Nombre de parts	422 596,81	Durée de vie estimée	2,20
				Sensibilité	1,45

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 R	24,35%	0,45%	3,65%	0,45%	2,67%	1,66%	7,19%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	26,44%	-0,15%	3,45%	-0,15%	4,06%	-6,21%	-3,73%

Profil de risque SRI



Performances nettes par année civile. Source Sunny AM.

Performances	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Sunny Euro Crédit R	0,45%	5,42%	-7,70%	4,30%	0,48%	6,24%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-0,15%	5,39%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%

Volatilité par période glissante. Source Sunny AM

Performances	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Ratios de risque	1 an	3 ans	Création
Sunny Euro Crédit R	0,45%	5,42%	-7,70%	4,30%	0,48%	6,24%	Volatilité	2,41%	3,04%	3,86%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-0,15%	5,39%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%	Volatilité indice	4,40%	4,06%	3,69%

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

Lors de leurs récentes réunions inaugurales de l'année, les principales banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre, ont toutes maintenu leurs taux directeurs inchangés. Toutefois, les propos sont globalement tournés vers l'atteinte d'un pivot et le démarrage d'une séquence de baisse des taux au cours de cette année. D'ailleurs le marché est relativement agressif anticipant un mouvement de six baisses des taux aux Etats-Unis et en Europe avec un démarrage dès le deuxième trimestre. Pour autant, les données macroéconomiques restent très bien orientées notamment aux Etats-Unis s'illustrant par un marché de l'emploi dynamique et une croissance ne s'arrêtant pas de surprendre (PIB du T4 : +3.3% dont 1.9% pour la consommation interne). Cette robustesse de l'économie paraît incompatible avec une narrative de baisse des taux aussi rapide. Dans ce contexte de marché, où la volatilité des taux demeure élevée, nous restons prudents sur la durée du portefeuille, privilégiant toujours la partie courte qui est plus rémunératrice que la partie longue.

Dans ce contexte, le secteur immobilier avec AROUNDTOWN 7.078% PERP (+0.14% de contribution brute) et UNIBAIL 7.25% PERP/28 (+0.06%) a poursuivi sa dynamique haussière après le rallye de la fin de l'année dernière ayant profité à la majorité de ce compartiment *High Beta*. Concernant KANTAR 9.25% 2027 (+0.09%), la Société fait l'objet de spéculation sur une possible vente de son activité de mesures d'audience au Royaume-Uni avec des rumeurs de prix autour de 1Md£. En parallèle, le Groupe travaille sur l'extension d'un prêt bancaire de 1.135 Mds€ de 2026 à 2029, ce qui serait positif pour les obligations (senior en maturité).

Du côté des contributeurs négatifs, INTRUM 4.875% 2025 (-0.07%) a publié des résultats 2023 de mauvaise qualité et les investisseurs craignent que les mesures prises par le management ne soient insuffisantes pour restaurer la confiance du marché. La galaxie ALTICE (-0.05% pour SFR 8% 2027 et -0.02% pour SFR 2.5% 2025) baisse dans l'attente d'annonces tangibles pour désendetter la structure de capital.

CHIFFRE CLÉ À RETENIR

156 bps : Ecart le plus bas depuis mars 2022 entre les taux 10 ans allemands et italiens. Donnée souvent considérée comme un indicateur de tension sur les marchés lorsque l'écart est important.

LE CHIFFRE DU MOIS

+ 90 % : Proportion d'emplois créés en janvier aux Etats-Unis par rapport aux attentes du marché (353 000 emplois créés vs 185 000 attendus)

Positives

Libellé	Contribution (%)
AROUNDTOWN 7,078% perp call 01/24	0,14
KANTAR 9,25% 10/27	0,09
UNIBAIL 7,25% perp call 07/28	0,06

Négatives

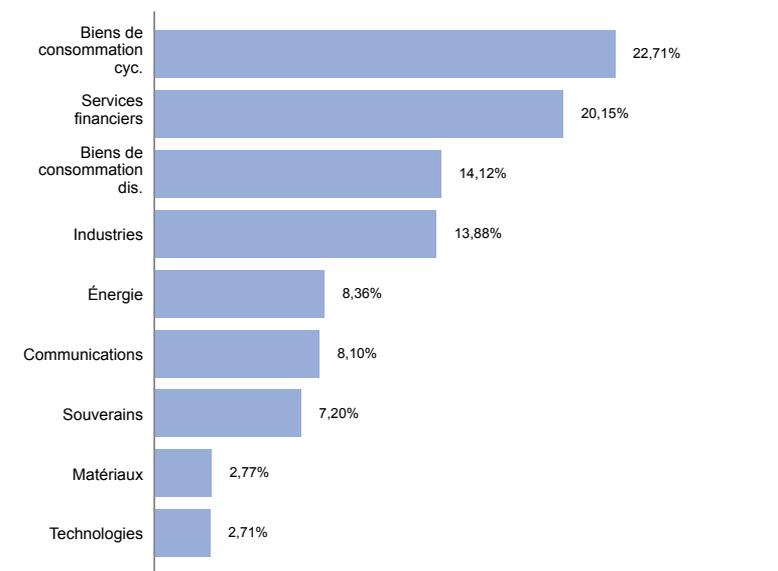
Libellé	Contribution (%)
INTRUM 4,875% 08/25	-0,07
SFR 8,0% 05/27	-0,05
SFR 2,5% 01/25	-0,02

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

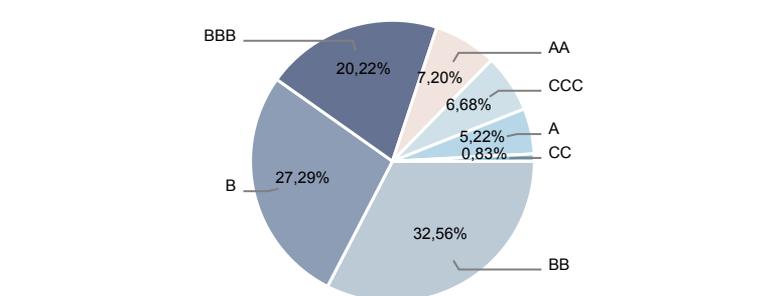
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 6% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	3,11
FRANCE 0% 02/24	OBLIG TAUX FIXE	2,89
AUTODIS 6,5% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	2,11
PEMEX 3,625% 11/25	OBLIG TAUX FIXE	1,95
CIRSA 7,25% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	1,82

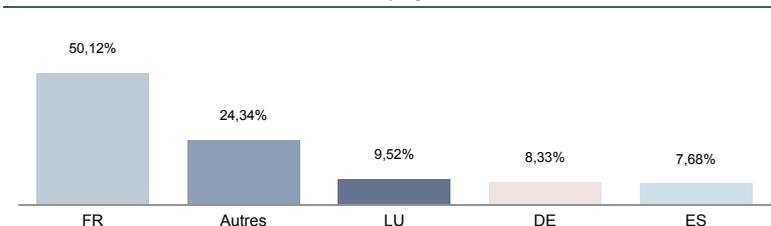
Par secteur



Par notation



Par pays



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY EURO CREDIT - R

ISIN	FR0011299379	Indice de référence	Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index
Part	R	Périodicité	Quotidienne
Date de création	9 oct. 2012	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 (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.

