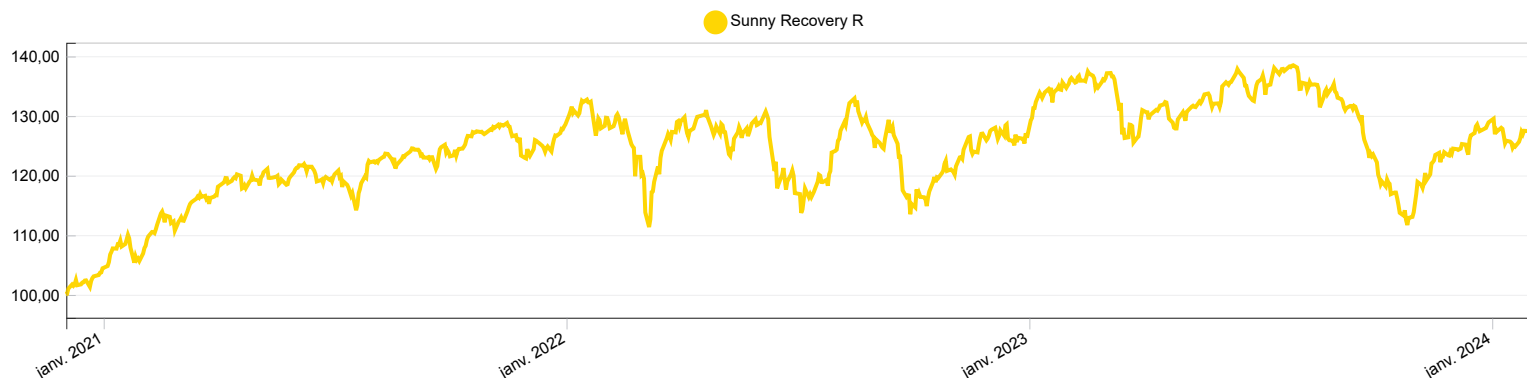


OBJECTIF DE GESTION : Fournir à l'investisseur un portefeuille dont l'objectif est de réaliser, sur une durée supérieure à cinq ans, une performance nette supérieure ou égale à 7% en rythme annuel moyen pour les parts F, une performance nette supérieure ou égale à 6.6% en rythme annuel moyen pour les parts I et une performance nette supérieure ou égale à 5.4% en rythme annuel moyen pour les parts R, après prise en compte des frais de gestion, grâce à une gestion discrétionnaire en respectant les règles d'investissement du PEA.

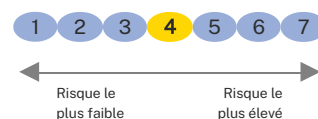
 ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100. *Source Sunny AM*

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

| | | | |
|--|---------------|--------------------|--------------|
| Actif net portefeuille (EUR) | 14 095 931,62 | Encours de la part | 1 984 514,03 |
| Valeur liquidative part sélectionnée (EUR) | 127,33 | Nombre de parts | 16 051,70 |

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

| Performances | Création | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Sunny Recovery R | 27,33% | -1,20% | 11,89% | -1,20% | -5,70% | 20,55% | - |

Profil de risque SRI


 Performances nettes par année civile. *Source Sunny AM.*

| Performance | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|------------------|--------|-------|--------|--------|------|
| Sunny Recovery R | -1,20% | 2,03% | -1,72% | 23,10% | - |

 Volatilité par période glissante. *Source Sunny AM*

| Ratios de risque | 1 an | 3 ans | Création |
|------------------|--------|--------|----------|
| Volatilité | 12,71% | 14,34% | 14,20% |

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.

Les premiers résultats des entreprises demeurent positifs (principalement dans les entreprises technologiques), suggérant une conjoncture résistante plutôt qu'une perspective de récession. Pour le premier mois de l'année, les petites et moyennes valeurs sous-performes légèrement les indices avec +1.30% pour le CAC S&M vs 1.51% pour le CAC40.

Côté contributeurs positifs :

- Lexibook (+40% sur le mois; +0.7% de contribution) bondit suite à la publication d'excellent résultats semestriels, malgré un environnement adverse pour les valeurs de consommation. Le CEO a déclaré de nombreux rachats de titres pendant le mois ce qui nous conforte pour les perspectives de moyen terme.
- Le partenaire de Medincell (+24% sur le mois; +0.4% de contribution) Teva, annonce la fin du recrutement des patients dans l'étude clinique de phase 3 du médicament d'olanzapine contre la schizophrénie. C'est une étape majeure pour Medincell qui pourrait recevoir jusqu'à 117 M\$ de paiements d'étape pour le développement et la commercialisation
- Le groupe Partouche (+14% sur le mois; +0.4% de contribution) est porté par le rachat de Kindred, maison mère d'Unibet par FDJ, sur une valorisation proche de 11x l'EBITDA 2024, qui met en évidence la décote chronique du casinotier.

Côté contributeurs négatifs :

- Nous avons constitué récemment une petite ligne en ATOS (-43% sur le mois; -0.6% de contribution) de 0.7% du fonds au prix moyen de 6.80€ en pensant qu'une cession de BDS à un prix favorable ainsi que la menace d'un plan de sauvegarde auprès des créanciers permettrait un rerating significatif des actions. La montée en puissance au capital de M. Layani avec le succès qu'on lui connaît dans le conseil IT ainsi que la prise en main du sujet épineux du bilan par M. Mustier reconnu pour son agilité en négociation et son track record chez UniCredit et Société Générale entretenait notre optimisme. Cependant lorsque nous avons compris que les négociations devenaient défavorables aux actionnaires minoritaires de Atos, nous avons décidé de sortir en totalité la ligne avec une moins-value d'environ 40%.
- Française de l'Energie (-14% sur le mois; -0.4% de contribution) est sanctionnée après l'annonce de revenus semestriels en retrait de 15% et aussi une certaine faiblesse du marché mondial du gaz. Le groupe maintient néanmoins son objectif de 100M€ de chiffre d'affaires d'ici 2026.
- Le groupe Pierre et Vacances (-14% sur le mois; -0.3% de contribution) a affiché des résultats annuels records et continu sa montée en gamme. La perte nette publiée pénalise le groupe malgré qu'elle soit anecdotique et reflète des éléments exceptionnels, non cash. La société souffre du déclassement récent des secteurs du loisir en bourse.

Positives

| Libellé | Contribution (%) |
|-----------------|------------------|
| LEXIBOOK | 0,66 |
| MEDINCELL | 0,36 |
| GRUPE PARTOUCHE | 0,35 |

Négatives

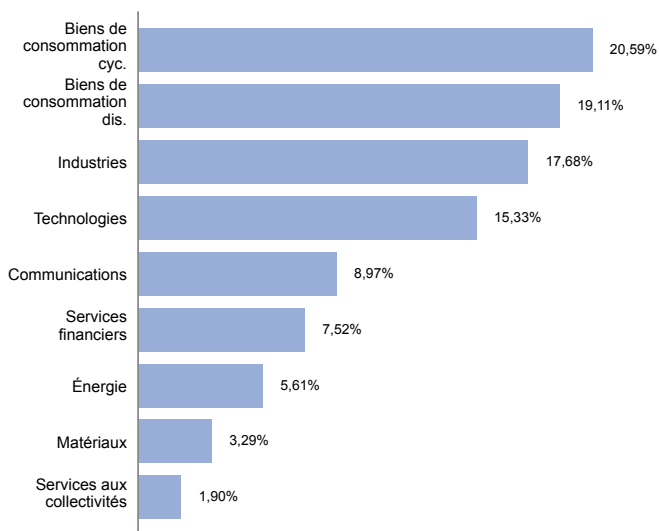
| Libellé | Contribution (%) |
|--------------------|------------------|
| ATOS | -0,60 |
| FRANCAISE ENERGIE | -0,36 |
| PIERRE ET VACANCES | -0,31 |

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

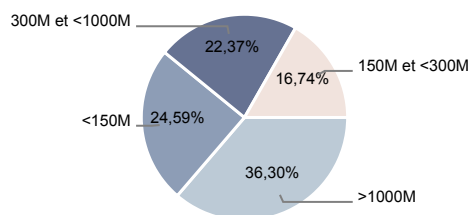
Principales lignes en % de l'actif net

| Libellé | Secteur d'activité | Poids (%) |
|---------------------|--|-----------|
| SOLUTIONS 30 | Technologies | 3,34 |
| COMPAGNIE DES ALPES | Biens de consommation cycliques | 3,21 |
| CLARANOVA | Technologies | 3,03 |
| VISIOMED | Biens de consommation discrétionnaires | 2,87 |
| GRUPE PARTOUCHE | Biens de consommation cycliques | 2,50 |

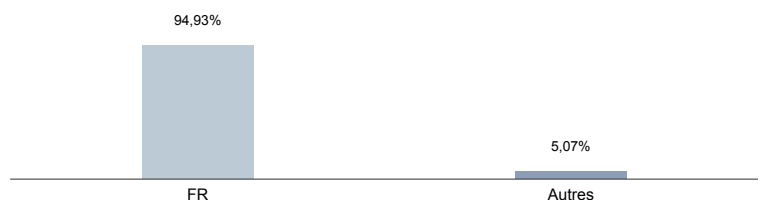
Par secteur



Par capitalisation



Par pays



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY RECOVERY - R

| | | | |
|------------------------------|---|------------------------------|-------------|
| ISIN | FR0050000126 | Indice de référence | - |
| Part | R | Périodicité | Quotidienne |
| Date de création | 2 déc. 2020 | Valorisateur | SGSS |
| Frais de gestion annuels (%) | 2,40 | Dépositaire | SGSS |
| Affectation des résultats | - | Devise | EUR |
| Commission de surperformance | 20% TTC au-delà de 5,4 % avec high water mark | Est PEA | Oui |
| | | Est PEA-PME | Non |
| | | Horizon de gestion conseillé | ≥ 5 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 de contrepartie, risque actions, risque de liquidité, risque de taux, risque de crédit, risque de haut rendement (High Yield), risque des marchés émergents (accessoire), risque de change (accessoire), risque instruments dérivés, 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