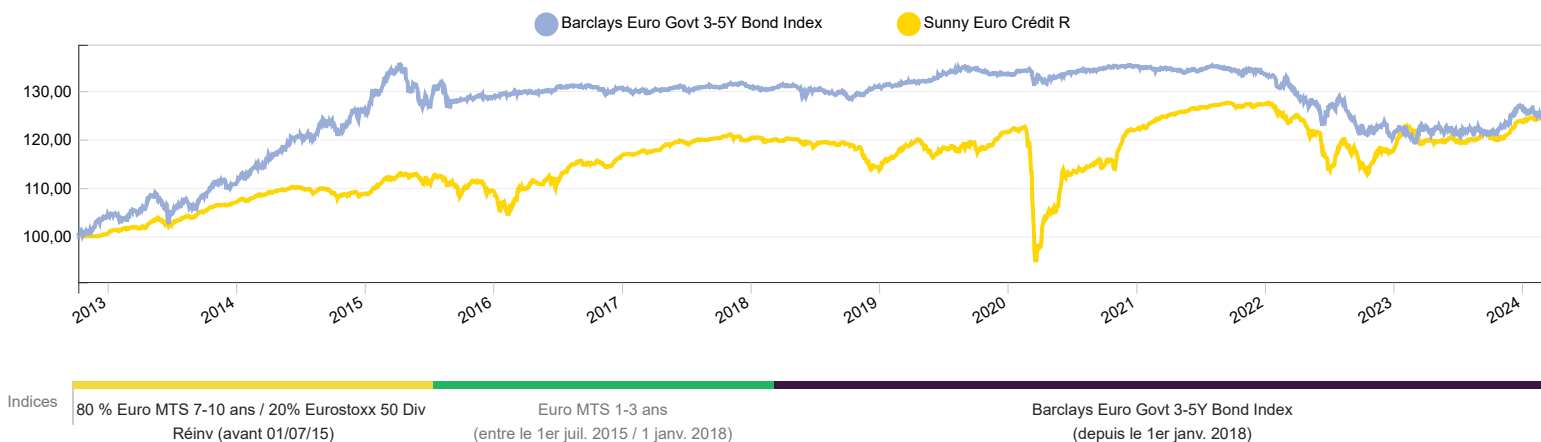


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence, le Bloomberg Series-E Euro Govt 3-5Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG2 – coupons réinvestis).

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

 DONNÉES CHIFFRÉES AU 29/02/2024. Performances nettes de frais. *Source Sunny AM*

Actif net portefeuille (EUR)	69 185 026,44	Encours de la part	55 671 824,34	Taux actuariel brut estimé (%)	5,84
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	124,55	Nombre de parts	471 019,00	Durée de vie estimée	2,35
				Sensibilité	1,62

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

Performances	Création	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Sunny Euro Credit R	24,55%	0,16%	2,31%	0,61%	2,54%	0,58%	5,67%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	24,96%	-1,18%	0,76%	-1,33%	4,29%	-6,83%	-4,68%

## Profil de risque SRI


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

Performances	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Sunny Euro Crédit R	0,61%	5,42%	-7,70%	4,30%	0,48%	6,24%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-1,33%	5,39%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%

 Volatilité par période glissante. *Source Sunny AM*

Performances	1 an	3 ans	Création
Volatilité	2,17%	3,03%	3,84%
Volatilité indice	4,23%	4,08%	3,68%

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 obligataires se sont réajustés, s'illustrant par une remontée des courbes dans les pays développés. Plus précisément, la principale économie mondiale a vu ses taux courts remontés de 41 bps (US 2 ans) et de 37 bps sur la partie longue (US 10 ans), tandis qu'en Europe nous observons une inversion de la courbe plus prononcée (+47 bps sur l'Allemagne 2 ans contre +25 bps sur le 10 ans). Ce mouvement se nourrit par des données macros jugées comme favorables pour la croissance (économie européenne en léger rebond par rapport au point bas et une économie US qui ralentit mais dans des proportions modérées à ce stade), alors même que l'inflation décélère moins vite qu'anticipé par certains. Ainsi, les baisses de taux attendues en 2024 par les investisseurs ont été corrigées en partie (3-4 baisses aux US d'ici à fin d'année, 3,5 en Europe), « recalant » les anticipations sur des niveaux plus compatibles avec les données macros.

Paradoxalement, ce mouvement sur les taux n'a pas eu d'incidence sur le métronome des marchés d'actifs risqués. Les facteurs techniques tels que la liquidité ou la peur de rater la prochaine dynamique haussière soutient les valorisations. Pour autant, les publications du T4 en Europe mettent en exergue une baisse des revenus (-6% pour la moitié des sociétés du Stoxx600), et de la profitabilité des émetteurs (-12%).

Dans ce contexte, ACCENTRO 5.625% 2026 (+0.04% de contribution brute) récupère une partie de sa dynamique baissière des dernières semaines, sans nouvelle spécifique. ATALIAN 4% 2024 (+0.04%) progresse après la validation de la proposition de restructuration par les obligataires, induisant un mix de paiement partiel en cash et d'une nouvelle obligation de maturité 2028. Nous pensons que cette situation spéciale offre encore un potentiel d'appréciation de l'ordre de 7-10% supplémentaire. Enfin, SFR 8% 2027 (+0.03%) performe à la suite d'un rattrapage des prix de la partie basse du High Yield combiné au fait que l'émetteur semble avancer dans son process de cession d'actifs pour désendetter la structure.

Du côté des contributeurs négatifs, nous retenons que ARD FINANCE 5% 2027 (-0.10%) a baissé en raison d'une publication pour le T4 faible, avec des volumes en recul et une sous-utilisation des capacités de production. L'amélioration du business est attendue plutôt à partir du T2 2024 et des cessions d'actifs seraient envisagées (participation de Trivium ou d'Ardagh Metal) pour faciliter les refinancements des échéances 2025 et 2026 notamment. CIE de PHALSBOURG 5% 2029 (-0.05%) réagit négativement après l'absence d'avancée significative sur l'obtention d'un prêt bancaire dont le produit vise à rembourser la moitié de la souche obligataire. Pour finir, INTRUM 4.625% 2025 (-0.05%) sous-performe à la suite d'une dégradation de la notation chez Moody's (corporate à B2).

## CHIFFRE CLÉ À RETENIR

**5 200** : Goldman Sachs a encore augmenté ses projections du cours du S&P500 attendu pour la fin d'année 2024. Ils avaient préalablement anticipé un cours de 4 700 au mois de décembre 2023.

## LE CHIFFRE DU MOIS

**+ 50 bps** : Hausse des taux 2 ans allemand en YTD.

**Positives**

Libellé	Contribution (%)
ACCENTRO 5,625% 02/26	0,04
ATALIAN 4% 05/24	0,04
SFR 8,0% 05/27	0,04

**Négatives**

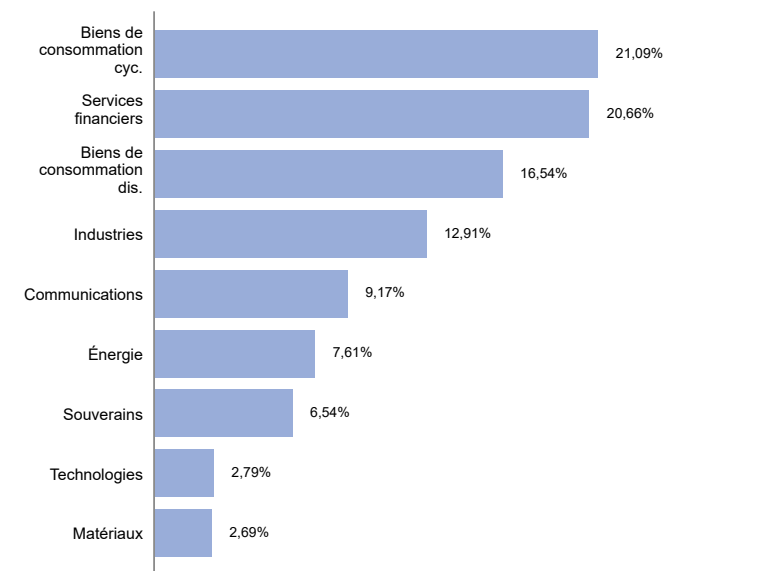
Libellé	Contribution (%)
ARD FINANCE 5% 06/27	-0,10
CIE DE PHALSBOURG 5% 03/24	-0,05
INTRUM 4,875% 08/25	-0,05

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

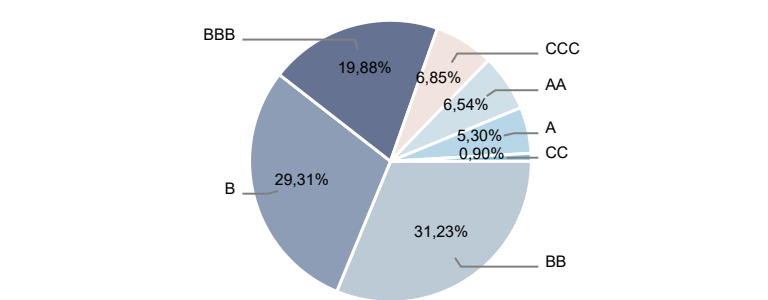
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 6% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	3,08
FRANCE 2,25% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	2,20
PEMEX 3,625% 11/25	OBLIG TAUX FIXE	1,95
OHL 9,75% 03/26	OBLIG TAUX FIXE	1,77
TOTAL 2,625% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	1,70

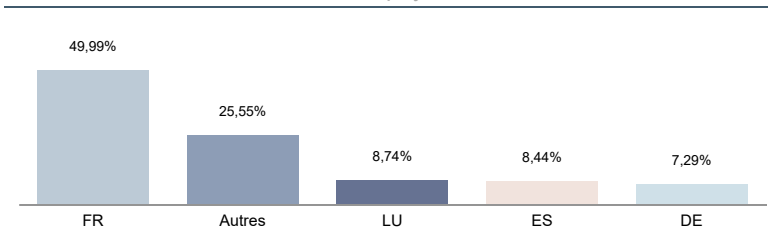
Par secteur



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](http://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.

