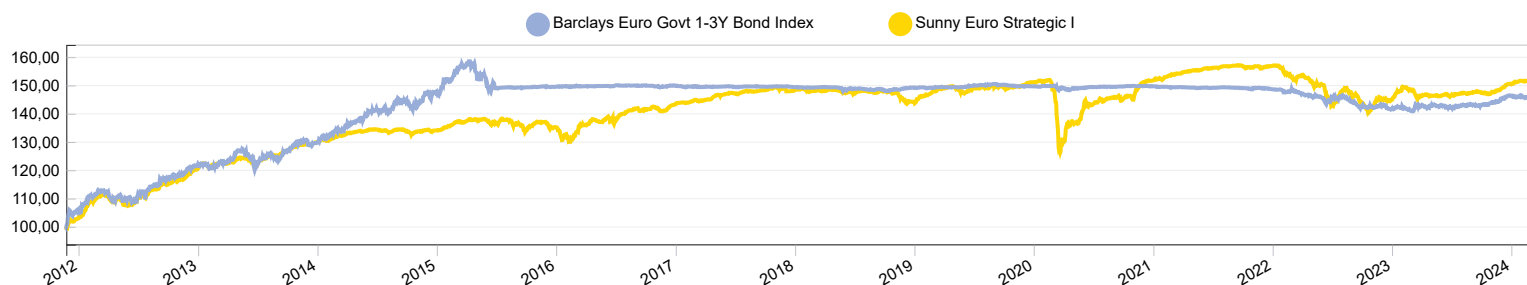


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence le Bloomberg Series-E Euro Govt 1-3Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG1 – coupons réinvestis).

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



Indices : 80 % Euro MTS 7-10 ans / 20% Eurostoxx 50 Div Réinv (avant le 1er juil. 2015) | 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)

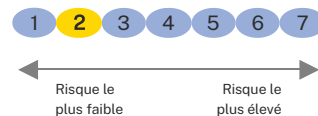
DONNÉES CHIFFRÉES AU 29/02/2024. Performances nettes de frais. *Source Sunny AM*

Actif net portefeuille (EUR)	108 132 750,67	Encours de la part	3 689 428,96	Taux actuariel brut estimé (%)	4,29
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	1 515,03	Nombre de parts	2 435,22	Durée de vie estimée	2,45
				Sensibilité	2,08

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 I	51,50%	0,03%	2,03%	0,71%	2,32%	-1,22%	2,42%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	45,52%	-0,54%	0,59%	-0,50%	3,20%	-2,39%	-2,31%

Profil de risque SRI



Performances nettes par année civile. *Source Sunny AM*

Performances	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Sunny Euro Strategic I	0,71%	4,08%	-7,77%	3,39%	0,43%	4,74%
Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index	-0,50%	3,48%	-4,82%	-0,70%	0,02%	0,28%

Volatilité par période glissante. *Source Sunny AM*

Ratios de risque	1 an	3 ans	Création
Volatilité	1,57%	2,51%	3,11%
Volatilité indice	2,03%	1,82%	3,30%

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 de marché toujours aussi porteur pour les actifs risqués, les obligations hybrides ont continué de contribuer positivement à la performance (Unibail 7,25% Perp : +3bps ; Enel 3,50% Perp : +2bps). Concomitamment à une nouvelle émission, Forvia a proposé de racheter une partie de sa dette ayant un coupon élevé avec une prime (Forvia 7,25% 2026 : +2bps) dont le fonds a pu bénéficier.

La volatilité sur certains noms spécifiques reste de mise, avec Garfunkel 6,75% 2025 (-2bps) qui n'a pas suffisamment rassuré le marché sur sa capacité de refinancement lors des derniers résultats (position soldée).

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 (%)
UNIBAIL 7,25% perp call 07/28	0,03
ENEL 3,50% perp call 02/25	0,02
FAURECIA 7,25% 06/26	0,02

Négatives

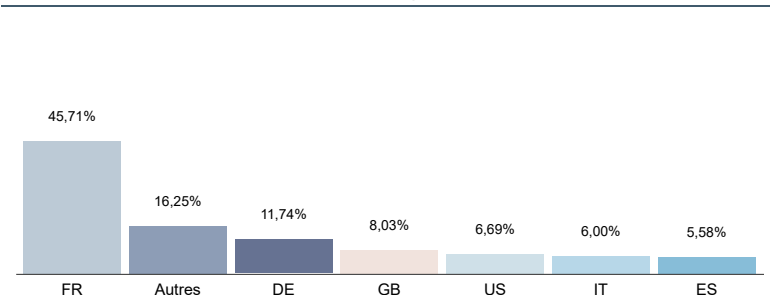
Libellé	Contribution (%)
CIE DE PHALSBURG 5% 03/24	-0,04
GAZPROM 3,897% perp call 10/25	-0,02
GARFUNKEL 6,75% 11/25	-0,02

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

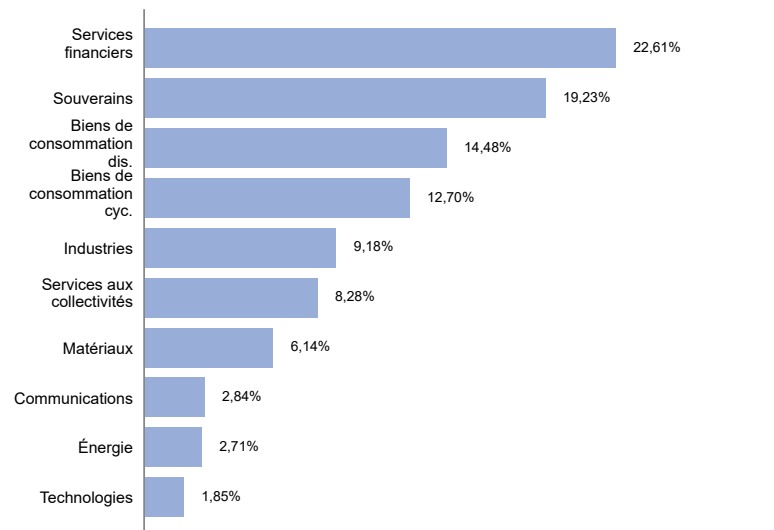
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
BUND 0% 03/25	OBLIG TAUX FIXE	4,88
FRANCE 2,75% 02/29	OBLIG TAUX FIXE	4,63
BELGIQUE 0,5% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	4,47
FRANCE 0% 04/25	OBLIG TAUX FIXE	3,04
ENEL 3,50% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,02

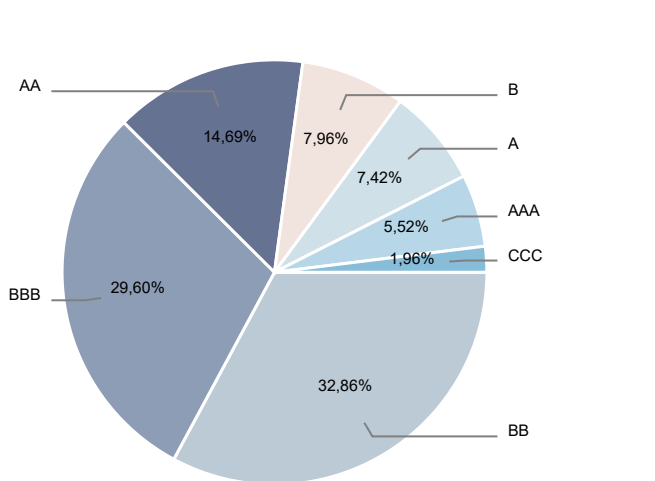
Par pays



Par secteur



Par notation



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY EURO STRATEGIC - I

ISIN	FR0011152966	Indice de référence	Barclays Euro Govt 1-3Y Bond Index
Part	I	Périodicité	Quotidienne
Date de création	24 nov. 2011	Valorisateur	SGSS
Frais de gestion annuels (%)	0,75	Dépositaire	SGSS
Affectation des résultats	-	Devise	EUR
Commission de surperformance	10% 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