

Rapport mensuel - Février 2024 SUNNY OPPORTUNITES 2025 - Part I

OBJECTIF DE GESTION: Obtenir une performance nette annualisée supérieure ou égale à 3.5% pour la part R et une performance nette annualisée supérieure ou égale à 4% pour la part I, sur un horizon de placement débutant à compter de la date de création du fonds, le 20/07/2022, jusqu' au 31 décembre 2025.



Performances nettes par année civile. Source Sunny AM.

Volatilité par période glissante. Source Sunny AM

Risaue le

plus faible

Performances	2024	2023	Ratios de risque		3 ans	Création
Sunny Opportunités 2025 I	1,02%	5,90%	Volatilité	1,79%	-	1,47%

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, SFR 8% 2027 (+0.06% de contribution brute) 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. ALMAVIVA 4.875% 2026 (+0.03%) progresse dans la mesure où son profil crédit est suffisamment solide pour envisager une opération de refinancement de sa structure de capital dans les prochaines semaines. GRAANUL float 2026 (+0.02%) a performé corrigeant l'excès de pessimisme sur ce dossier dont la valorisation ne reflétait pas la situation actuelle de l'entreprise (leader européen, capacité à générer des cash flows). Du côté des contributeurs négatifs, nous retenons que ARD FINANCE 5% 2027 (-0.06%) 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. CHEMOURS 4% 2026 (-0.05%) a rendu de la performance après l'annonce du licenciement du CEO, du CFO et du contrôleur de gestion de la société après le démarrage d'une enquête interne sur la qualité des contrôles financiers. Nous restons en attente - à ce stade - d'informations complémentaires avant de prendre une décision sur notre investissement. Enfin, INTRUM 4.625% 2025 (-0.04%) sous-performe à la suite d'une dégradation de la notation chez Moody's (corporate à B2).

CHIFFRE CLÉ À RETENIR

Risaue le

plus élevé

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.

CONTRIBUTIONS PRINCIPALES À LA PERFORMANCE SUR LE MOIS. Source Sunny AM

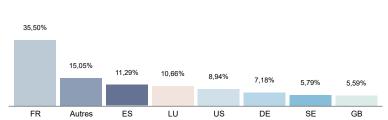
Positives		Négatives	
Libellé	Contribution (%)	Libellé	Contribution (%)
SFR 8,0% 05/27	0,06	ARD FINANCE 5% 06/27	-0,06
ALMAVIVA 4,875% 10/26	0,03	CHEMOURS 4% 05/26	-0,05
MASMOVIL 4% 09/27	0,02	INTRUM 4,875% 08/25	-0,04

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

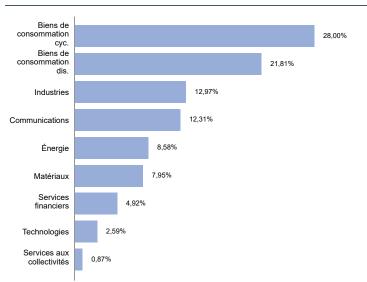
Principales lignes en % de l'actif net

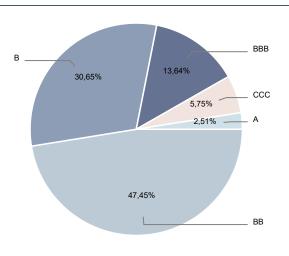
Libellé	Туре	Poids (%)
ILIAD 5,125% 10/26	OBLIG TAUX FIXE	2,77
BANIJAY 6,5% 01/03/26	OBLIG TAUX FIXE	2,49
ALMAVIVA 4,875% 10/26	OBLIG TAUX FIXE	2,35
TOTAL 2,625% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,28
TEVA 6% 01/25	OBLIG TAUX FIXE	2,22

Par pays



Par secteur Par notation





CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY OPPORTUNITES 2025 - I

ISIN	FR0014009GU0	Indice de référence	-
Part	1	Périodicité	Quotidienne
Date de création	20 juil. 2022	Valorisateur	SGSS
Frais de gestion annuels (%)	0,50	Dépositaire	SGSS
Affectation des résultats	-	Devise	EUR
Commission de surperformance	-	Horizon de gestion conseillé	Jusqu'au 31 décembre 2025

CONTACTS

Directeur des Partenariats
01 80 27 18 60 / 06 08 89 31 60
bnicolet@sunny-am.com

Blaise Nicolet

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, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de taux, risque de crédit, risque de haut rendement (High Yield), risque de 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.

