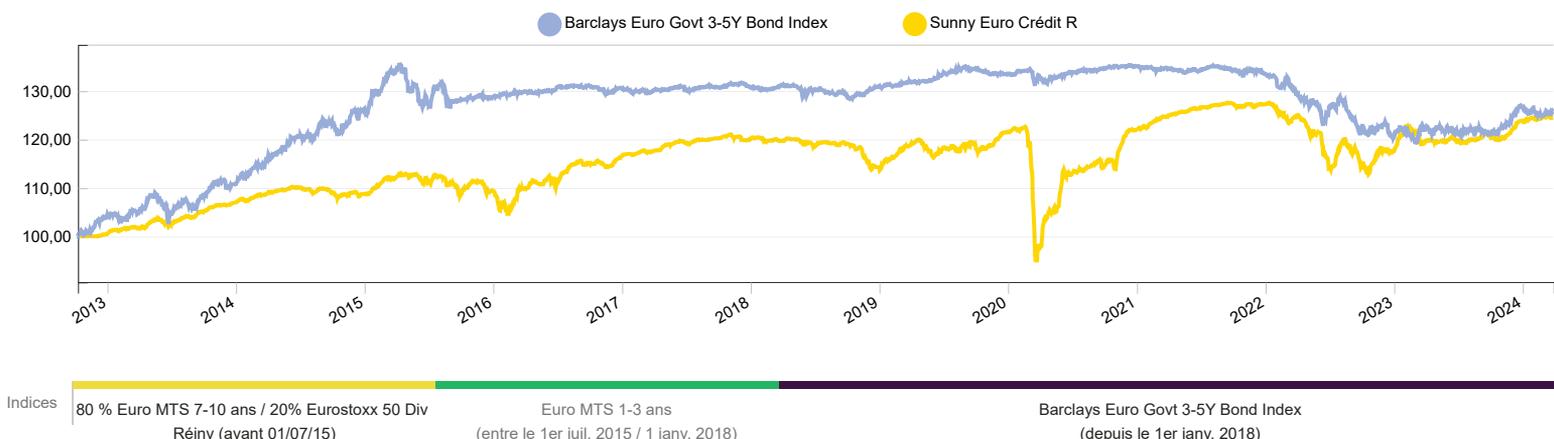


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence, le Bloomberg Series-E Euro Govt 3-5Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG2 – coupons réinvestis).

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

DONNÉES CHIFFRÉES AU 28/03/2024. Performances nettes de frais. Source Sunny AM

Actif net portefeuille (EUR)	68 747 407,77	Encours de la part	55 106 675,52	Taux actuariel brut estimé (%)	5,05
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	124,56	Nombre de parts	465 849,33	Durée de vie estimée	2,66
				Sensibilité	1,81

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	24,56%	0,01%	0,62%	0,62%	4,07%	-0,19%	4,86%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	25,76%	0,64%	-0,70%	-0,70%	3,17%	-6,50%	-4,64%

Profil de risque SRI

Performances nettes par année civile. Source Sunny AM.

Performances	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Sunny Euro Crédit R	0,62%	5,42%	-7,70%	4,30%	0,48%	6,24%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-0,70%	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	0,62%	5,42%	-7,70%	4,30%	0,48%	6,24%	Volatilité	1,66%	3,04%	3,83%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-0,70%	5,39%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%	Volatilité indice	3,51%	4,10%	3,67%

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 financiers terminent le premier trimestre sur une note très positive avec l'ensemble des classes d'actifs en hausse à l'exception des emprunts gouvernementaux : 4ème meilleur mois sur les 30 dernières années à +10.16% pour le S&P500, +7.03% pour le Stoxx600, -24 cts et -34 cts sur les spreads IG€ et HY€ ou encore +16.08% pour le WTI. La narrative du marché reste la même à savoir la poursuite d'un environnement désinflationniste en Europe et aux Etats-Unis (sur un rythme moindre pour la 1ère puissance mondiale), alors même que la croissance reste favorable (l'Europe rebondit même sur la base d'indicateurs *soft datas*). La FED et la BCE parviennent, jusqu'à présent, à combiner une politique monétaire supérieure au taux neutre afin de juguler l'inflation sans que cela ne vienne affecter la croissance économique (*no landing*).

Du côté du crédit européen, la dynamique de primaire est satisfaisante avec une prime d'émission nettement réduite sur les *deals Investment Grade* tandis que le rendement des émissions en *High Yield* est plutôt généreux sur les secteurs cycliques type *retail* ou construction, et moins attractif sur les entreprises du haut du panier (BB). Par ailleurs, le phénomène de dispersion lié à la remontée du coût du capital et à l'incapacité de certains émetteurs d'absorber une charge d'intérêts plus élevée s'est accentué en mars.

Du côté des contributeurs positifs, nous retenons que SFR 8% 2027 (+0.11% de contribution brute) a participé positivement à la performance du fonds après des vents favorables en début de mois sur fonds de cessions d'actifs de l'activité média à M. Saadé. Nous avons profité de cette annonce pour vendre intégralement nos positions dans le dossier. AROUNDTOWN 7.078% PERP/25 (+0.11%) continue de progresser à l'image du secteur immobilier dans son ensemble. Le marché estime que l'entreprise pourrait faire une offre d'échange sur ces obligations afin de conserver une crédibilité par rapport à l'usage des titres perpétuels dans la structure de capital du groupe. Enfin, OHL 9.75% 2026 (+0.10%) a délivré des résultats 2023 en ligne et le management continue d'intensifier ses efforts pour céder des actifs afin de refinancer cette dette à taux élevé.

En revanche, PHALSBOURG 5% 2024 (-0.23%) a pénalisé le portefeuille alors que la situation du groupe a contraint les porteurs obligataires d'accepter de réduire la part du nominal (13% contre 50% prévu précédemment) devant être remboursée en 2024. ARD FINANCE 5% 2027 (-0.12%) a sous-performé après la nomination - par la société - de conseillers financiers pour évaluer les options possibles pour faire face à son passif financier. Pour finir, INTRUM 4.875% 2025 (-0.07%) a été volatile sur le mois dans la mesure où des discussions s'engagent entre la société et les porteurs afin de modifier la structure du passif financier de l'entreprise.

CHIFFRE CLÉ À RETENIR

2,4 % : Taux d'inflation annuel de la zone Euro en mars 2024, à 40bp de l'objectif de la BCE.

LE CHIFFRE DU MOIS

50,3 bps : ISM Manufacturier américain du mois de mars 2023, indiquant une expansion du secteur pour la première fois depuis le Q4 2022.

Positives

Libellé	Contribution (%)
SFR 8,0% 05/27	0,11
AROUNDTOWN 7,078% perp call 01/24	0,11
OHL 9,75% 03/26	0,10

Négatives

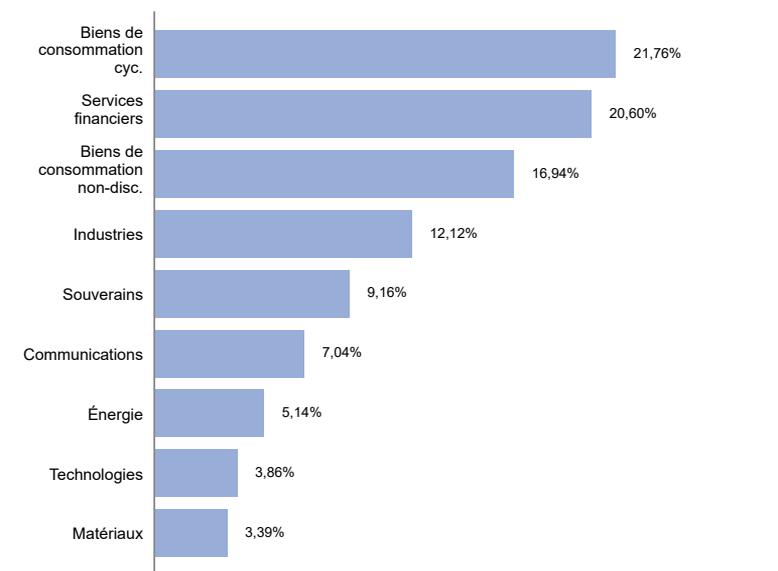
Libellé	Contribution (%)
CIE DE PHALSBURG 5% 03/24	-0,23
ARD FINANCE 5% 06/27	-0,12
INTRUM 4,875% 08/25	-0,07

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

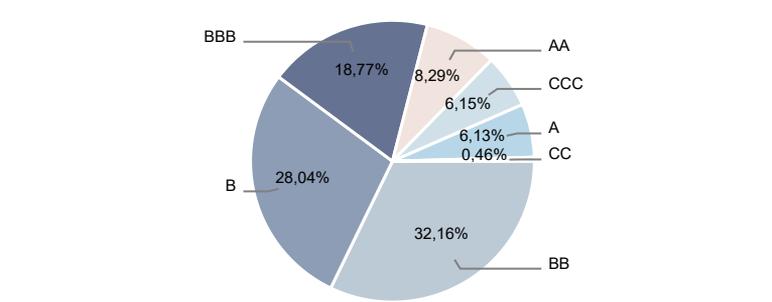
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 6% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	3,11
FRANCE 2,25% 05/24	OBLIG TAUX FIXE	2,22
TAP 5,625% 12/24	OBLIG TAUX FIXE	1,77
OHL 9,75% 03/26	OBLIG TAUX FIXE	1,73
TOTAL 2,625% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	1,72

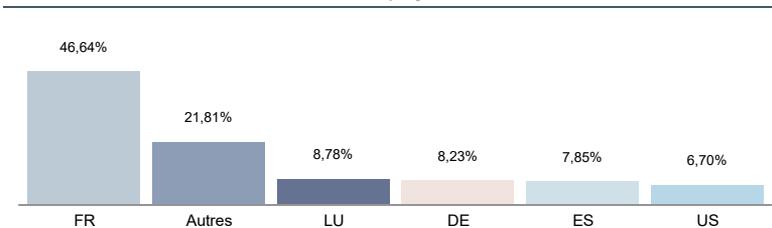
Par secteur



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.

