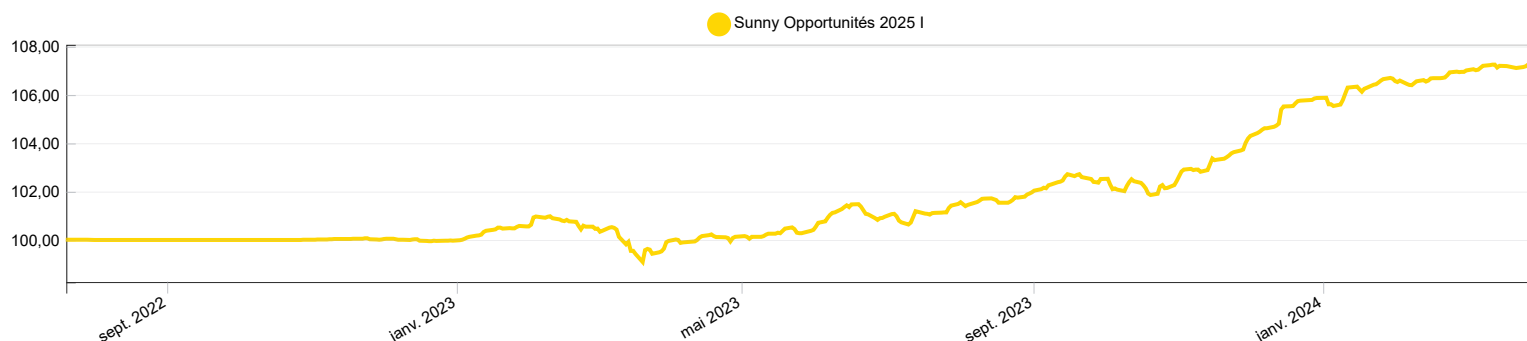


OBJECTIF DE GESTION : Obtenir une performance nette annualisée supérieure ou égale à 3.5% pour la part R et une performance nette annualisée supérieure ou égale à 4% pour la part I, sur un horizon de placement débutant à compter de la date de création du fonds, le 20/07/2022, jusqu' au 31 décembre 2025.

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



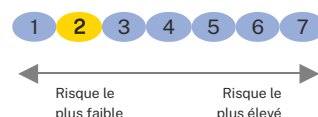
DONNÉES CHIFFRÉES AU 28/03/2024. Performances nettes de frais. *Source Sunny AM*

Actif net portefeuille (EUR)	71 111 353,80	Encours de la part	11 401 705,06	Taux actuariel brut estimé (%)	5,06
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	107,26	Nombre de parts	106 293,84	Durée de vie estimée	1,13
				Sensibilité	1,35

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

Performances	Création	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans
Sunny Opportunités 2025 I	7,26%	0,30%	1,32%	1,32%	7,31%	-

Profil de risque SRI



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

Performances	2024	2023
Sunny Opportunités 2025 I	1,32%	5,90%

Volatilité par période glissante. *Source Sunny AM*

Ratios de risque	1 an	3 ans	Création
Volatilité	1,53%	-	1,44%

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 (+0.20% 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 (+0.09%) 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, la belle performance des commodités au sens large profite à ERAMET 5.875% 2025 (+0.02%) dont la dette courte offre encore un rendement ajusté du risque intéressant.

En revanche, INTRUM 4.875% 2025 (-0.11%) 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. ARD FINANCE 5% 2027 (-0.09%) et ARDAGH 2.125% 2026 (-0.07%) ont sous-performé après la nomination - par la société - de conseillers financiers pour évaluer les options possibles pour faire face à son passif financier.

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	0,20
AROWNTOWN 7,078% perp call 01/24	0,09
ERAMET 5,875% 05/25	0,02

Négatives

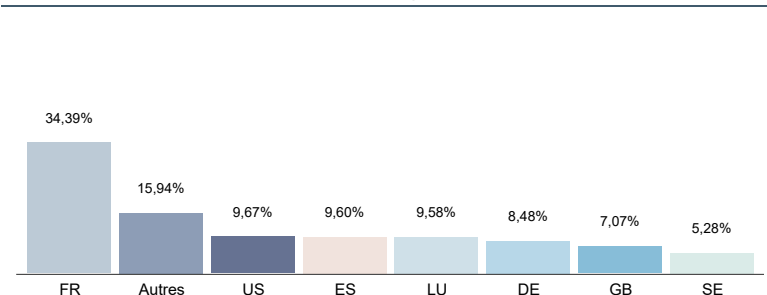
Libellé	Contribution (%)
INTRUM 4,875% 08/25	-0,11
ARD FINANCE 5% 06/27	-0,09
ARDAGH 2,125% 08/26	-0,07

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

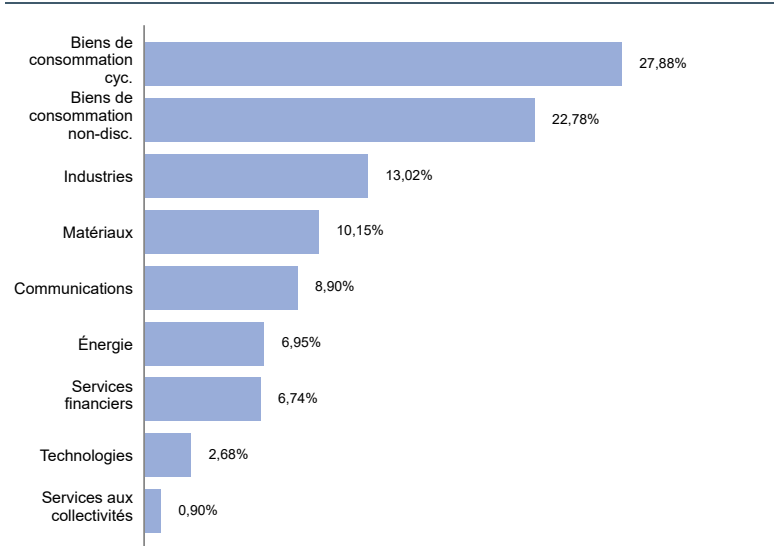
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
ILIAD 5,125% 10/26	OBLIG TAUX FIXE	2,86
BANIJAY 6,5% 01/03/26	OBLIG TAUX FIXE	2,56
ALMAVIVA 4,875% 10/26	OBLIG TAUX FIXE	2,43
TOTAL 2,625% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	2,36
TEVA 6% 01/25	OBLIG TAUX FIXE	2,29

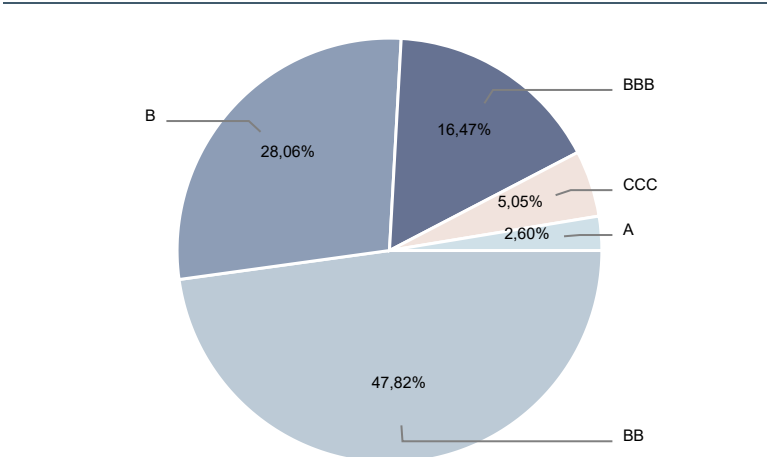
Par pays



Par secteur



Par notation



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY OPPORTUNITES 2025 - I

ISIN	FR0014009GU0	Indice de référence	-
Part	I	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

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, 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.



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