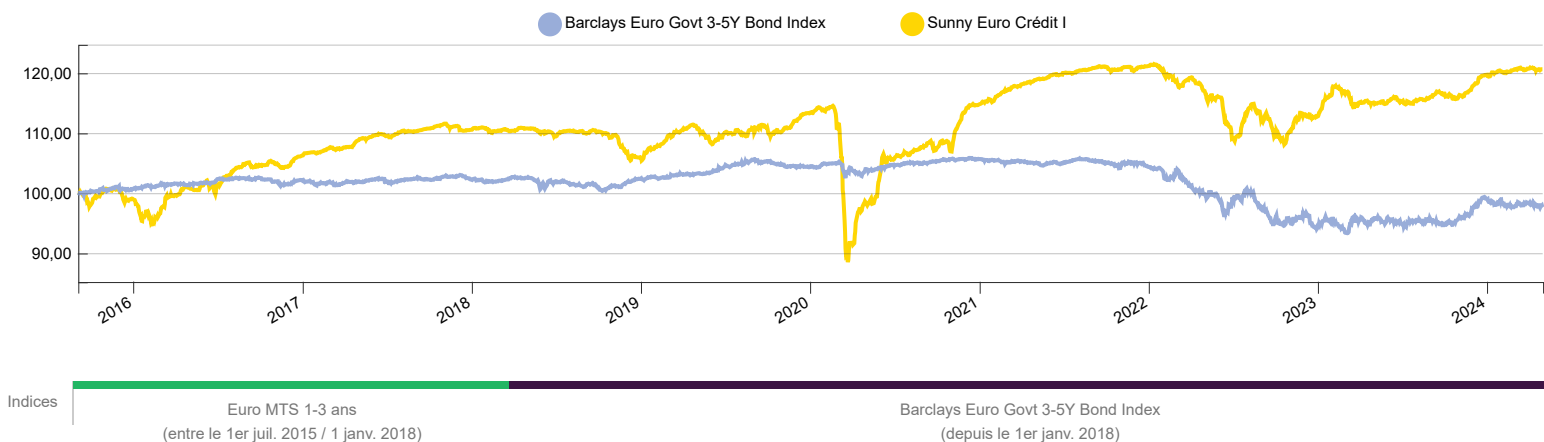


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence, le Bloomberg Series-E Euro Govt 3-5Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG2 – coupons réinvestis).

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



DONNÉES CHIFFRÉES AU 30/04/2024. Performances nettes de frais. *Source Sunny AM*

Actif net portefeuille (EUR)	67 066 968,16	Encours de la part	13 640 732,25	Taux actuariel brut estimé (%)	4,92
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	120,61	Nombre de parts	113 009,74	Durée de vie estimée	2,92
				Sensibilité	2,05

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 I	20,61%	-0,07%	0,28%	0,80%	4,92%	1,52%	8,46%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-2,36%	-0,74%	-1,28%	-1,43%	2,26%	-6,93%	-5,37%

Profil de risque SRI



Performances nettes par année civile. *Source Sunny AM*

Performances	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Sunny Euro Crédit I	0,80%	6,20%	-6,99%	5,57%	1,32%	6,88%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-1,43%	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 I	0,80%	6,20%	-6,99%	5,57%	1,32%	6,88%	Volatilité	1,59%	3,02%	4,27%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-1,43%	5,39%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%	Volatilité indice	3,37%	4,07%	2,77%

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

En avril, le paysage économique a connu des ajustements notables, notamment aux États-Unis où les données de croissance ont été mitigées. Le PIB a augmenté de seulement 1,6%, tandis que l'indice ISM des services a diminué, bien que la création d'emplois ait fortement progressé. En revanche, la zone euro semble avoir atteint un point bas, avec une croissance du PIB de +0,3% et une amélioration des indicateurs tels que les PMI des services et la production industrielle en Allemagne.

Parallèlement, les indices d'inflation aux États-Unis ont surpris à la hausse, en particulier le chiffre "core" qui a augmenté de +3,8%, ce qui a entraîné une révision à la hausse des anticipations de baisse des taux de la Fed. Alors qu'en janvier, les investisseurs envisageaient au moins six réductions de taux de 25 points de base, ils ne prévoient désormais plus qu'une seule baisse à partir de septembre. Cette évolution a été accompagnée d'une augmentation significative des rendements obligataires, avec une hausse de 37 points de base du taux à 10 ans US à 4,68% et une hausse de 18 points pour les taux à 10 ans allemands à 2,58%.

En ce qui concerne les résultats des entreprises, environ la moitié des sociétés du Stoxx 600 ont publié en avril, avec une tendance généralement positive qui a entraîné une révision à la hausse des prévisions de bénéfices pour 2024 et 2025. Dans un contexte de hausse des taux, les secteurs des matériaux de base, de l'énergie et des banques ont affiché les meilleures performances. En revanche, les secteurs de l'automobile et de l'assurance ont souffert de publications jugées décevantes. Au total, le marché européen a reculé de -1,85% sur le mois.

Dans ce contexte, la position en INTRUM 4.875% 2025 (+0.07% de contribution brute) performe en raison d'avancées sur la constitution de groupes d'obligataires dans la perspective des prochaines négociations pour adapter la structure financière de l'entreprise. L'obligation ayant dépassé notre objectif de prix de sortie, nous avons donc cédé la position et ne détenons plus d'exposition sur cet émetteur à ce stade. AROUNDTOWN 7.125% PERP/30 (+0.03%) s'est bien comporté après le succès de l'opération proposée par l'entreprise consistant à modifier la date de *call* de l'obligation (à 2030 désormais) moyennant une hausse du coupon (7.125% contre 7.078% auparavant) et un paiement en cash de 6% du nominal. Enfin, ILIAD 5.125% 2026 (+0.02%) a performé après la gestion proactive de la structure financière du groupe, ce dernier ayant réussi à refinancer une partie de ses obligations 2026 avec plus de deux ans d'avance.

Du côté des contributeurs négatifs, MCS EUR+6.5% 2027 (-0.16%) a pesé après l'annonce d'une revue globale de la structure financière par la société et ses conseillers. La problématique est d'adresser les échéances 2024 (d'environ 100 M€), en protégeant les liquidités et le potentiel de développement du business. OHL 9.75% 2026 (-0.06%) a présenté des résultats 2023 faisant état d'un retour à une génération de cash flow positive (103 M€) reflétant l'amélioration de la rentabilité et un contrôle strict sur le BFR de l'entreprise. Pour autant, le marché reste en attente des prochaines cessions d'actifs qui permettront de rembourser en partie cet emprunt qui arrive à échéance en 2026.

Positives

Libellé	Contribution (%)
INTRUM 4,875% 08/25	0,07
AROUNDTOWN 7,125% PERP/30	0,03
ILIAD 5,125% 10/26	0,02

Négatives

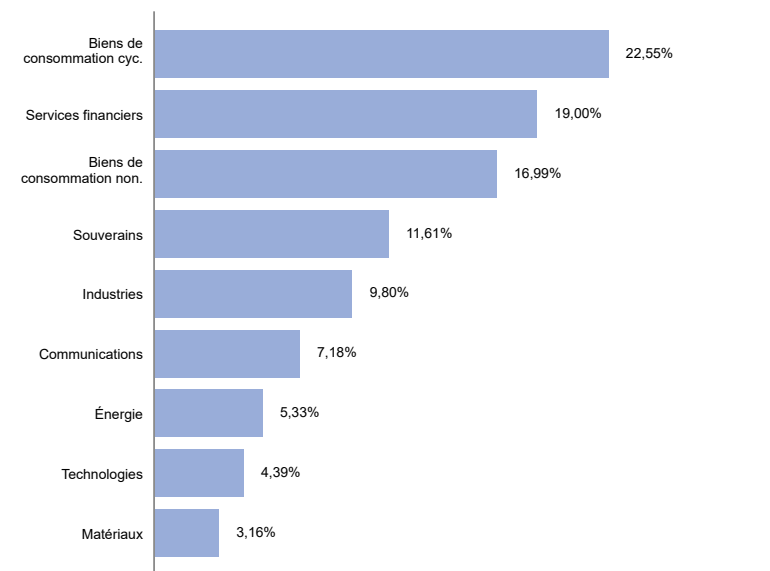
Libellé	Contribution (%)
MCS EUR 6,5% 02/27	-0,16
OHL 9,75% 03/26	-0,06

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

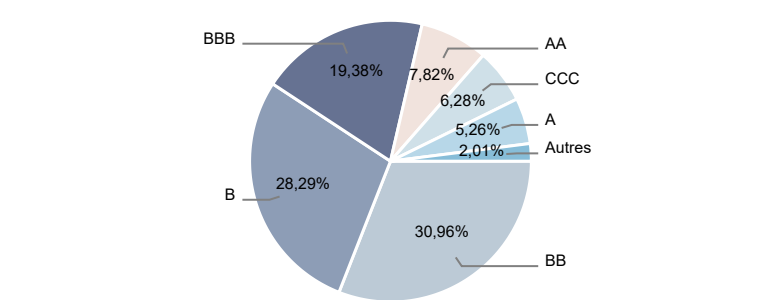
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 6% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	3,19
TAP 5,625% 12/24	OBLIG TAUX FIXE	1,82
TOTAL 2,625% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	1,77
OHL 9,75% 03/26	OBLIG TAUX FIXE	1,72
VOLKSWAGEN 3,375% perp call 06/24	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	1,53

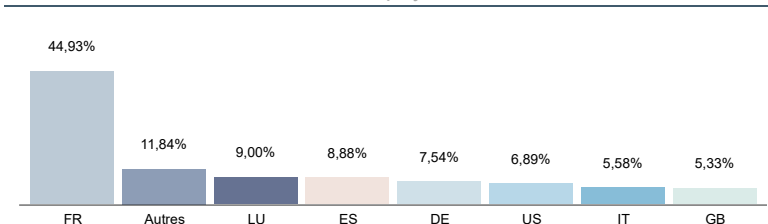
Par secteur



Par notation



Par pays



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY EURO CREDIT - I

ISIN	FR0012832780	Indice de référence	Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index
Part	I	Périodicité	Quotidienne
Date de création	4 sept. 2015	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 (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.

