

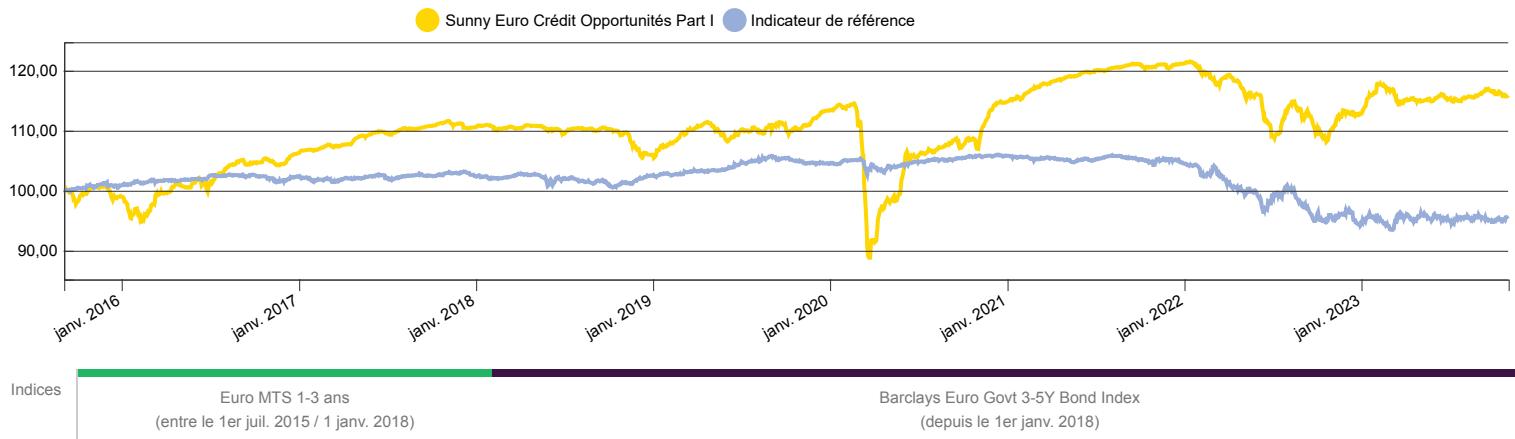


SUNNY AM

Rapport mensuel - octobre 2023

SUNNY EURO CREDIT OPPORTUNITES - Part I

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).



Actif net portefeuille (EUR)	57 537 210,62	Encours de la part	10 211 441,19	Taux actuelier brut estimé :	7,10 %
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	115,82	Nombre de parts	88 163,45	Durée de vie estimée :	2,75

Sensibilité : 1,65

Performances cumulées nettes par période glissante. Source Sunny AM

Profil de risque SRI

Performances	Création	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Sunny Euro Crédit Opportunités Part I	15,82%	-0,63%	0,40%	2,80%	5,17%	8,31%	5,99%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-4,29%	0,77%	0,20%	1,72%	0,15%	-9,49%	-5,45%

Performances nettes par année civile. Source Sunny AM.

Volatilité par période glissante. Source Sunny AM

Performances	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Sunny Euro Crédit Opportunités Part I	2,80%	-6,99%	5,57%	1,32%	6,88%	-4,11%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	1,72%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%	0,09%

A horizontal scale from 1 to 7. The numbers 1, 2, 4, 5, 6, and 7 are in blue circles. The number 3 is in a yellow circle. Below the scale, the text "Risque le plus faible" is aligned with 1, and "Risque le plus élevé" is aligned with 7.

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 ont poursuivi la dynamique baissière entamée durant l'été, s'illustrant notamment par l'envolée des taux obligataires (le 10 ans US est au plus haut depuis 2007 par exemple), la remontée de la volatilité du marché actions à l'approche de la saison des publications, et la hausse du risque géopolitique entre Israël et la bande de Gaza.

Dans le détail, un indice obligataire global (*Global Aggregate*) a baissé de -0.93% sur le mois se dirigeant vers une 3ème année consécutive de baisse du fait de la remontée généralisée des taux. La courbe américaine 2ans/10ans s'est répertiquée (*bear steepening*) sous l'effet de plusieurs paramètres dont 1) la remontée des anticipations d'inflation (soutenues par le prix du pétrole entre autres), 2) la partie réelle qui bénéficie de la résilience de l'économie américaine, 3) l'offre plus abondante de nouveaux papiers aux Etats-Unis et 4) un acheteur « naturel » japonais un peu moins présent, se reportant sur son marché domestique.

ébauche de nouveaux papiers aux Etats-Unis et d'un défectuux « Naturel » japonais un peu moins présent, se reportent sur son marché domestique. Sur le crédit, les indices cash et dérivés sont à l'écartement - mais dans des proportions relativement contenues - principalement sur les signatures les plus fragiles : les spreads en Europe sur le segment *Investment Grade* et *High Yield* sont à respectivement 160bps (+7 bps sur le mois) et 473bps (+42 bps). Le démarrage de la saison de publications est globalement mitigé du fait de l'annonce de *profit warning* chez certains Groupes comme Alstom, Worldline ou encore Sanofi. Le risque de dispersion devrait se matérialiser davantage l'année prochaine, en raison de l'addition des impacts négatifs d'une politique monétaire restrictive, d'une croissance en ralentissement et d'un coût du capital plus élevé. Nous conservons donc un biais prudent dans le fonds, anticipant des meilleurs points d'entrée pour se repositionner en risque.

Dans ce contexte, le fonds réalise une performance nette de -0,63% sous l'effet de la montée du risque idiosyncratique. KORIAN 0.875% 2027 (-0,27% de contribution brute) a baissé à la suite de la publication des résultats mettant en exergue une remontée de l'objectif d'endettement de 3,5x à 3,8x pour la fin de l'année. La Société a expliqué que cet élément était la résultante d'une approche plus prudente sur la valeur de ses actifs immobiliers (diminuant ainsi le part des financements attachés à ces actifs devant être compensé par une hausse de la dette corporate). L'immobilier reste au centre du dossier dans la mesure où Clariane a réaffirmé sa volonté de céder des participations minoritaires sur deux actifs immobiliers d'ici à la fin de l'année, ce qui soulagera sans doute les craintes – au moins à court terme – sur la solvabilité de l'Entreprise. ARD FINANCE 5% 2027 (-0,16%) a sous-performé après des résultats mitigés se traduisant par une accélération de la chute des volumes dans la division verre (notamment aux Etats-Unis pour des effets de déstockage) partiellement compensée par une bonne tenue de la division Metal. A ce stade, la liquidité du Groupe s'établit à 1.349 Mds\$ et reste adéquate avec un profil de dettes arrivant à échéance à partir de 2025 (700M\$). Marginalement, la position détenue en CONSOLIS 5.75% 2026 (-0,06%) a été vendue estimant la dégradation des fondamentaux et la

faiblesse des perspectives comme étant trop profonde et mal « prisé » désormais par le marché. Du côté des contributeurs positifs, ILIAD 5.125% 2026 (+0.03%) a progressé sur le mois effaçant le comportement baissier du mois passé, sans réelle nouvelle spécifique sur la période. Enfin, la position détenue sur un fonds monétaire (+0.02%) et sur l'emprunt court souverain France 6% 2025 (+0.02%) ont pleinement bénéficié de la stabilité d'une partie du portefeuille durant cette phase de volatilité observée.

CHIFFRE CI É À RETENIR

-3.38% : performance ytd d'un indice obligataire large, qui se dirige potentiellement vers une 3ème année de pertes.

LE CHIFFRE DU MOIS

46.5 : Indice PMI composite en Europe pour Octobre, nettement sous le seuil d'équilibre à 50.

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

Positives

Libellé	Contribution (%)
ILIAD 5,125% 10/26	0,03
UNION + MONETAIRE	0,02
FRANCE 6% 10/25	0,02

Négatives

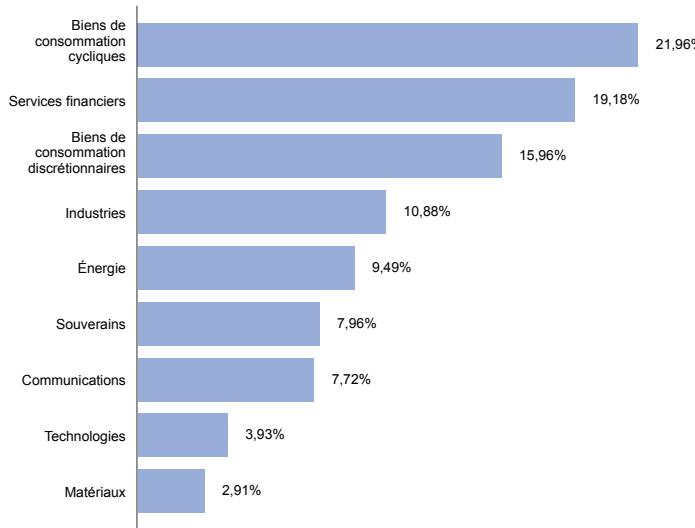
Libellé	Contribution (%)
KORIAN 0,875% 03/27 cv	-0,27
ARD FINANCE 5% 06/27	-0,16
CONSOLIS 05/26	-0,06

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

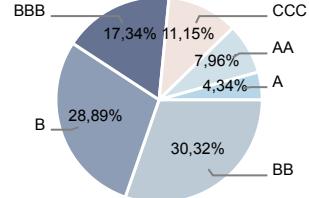
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 6% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	3,67
PEMEX 3,625% 11/25	OBLIG TAUX FIXE	2,28
AUTODIS 6,5% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	2,04
AMS 6% 07/25	OBLIG TAUX FIXE	1,74
FRANCE 3% 05/33	OBLIG TAUX FIXE	1,71

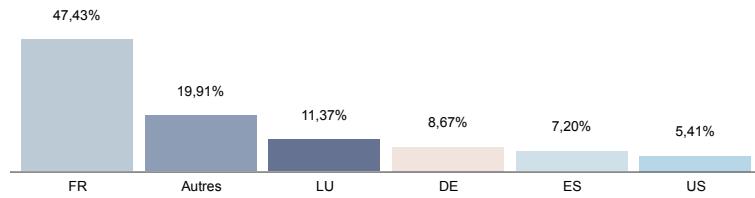
Par secteur



Par notation



Par pays



CARACTÉRISTIQUES DE SUNNY EURO CREDIT OPPORTUNITES - I

CONTACTS

ISIN	FR0012832780	Indice de référence	Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index
Part	I	Périodicité de valorisation	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

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.



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