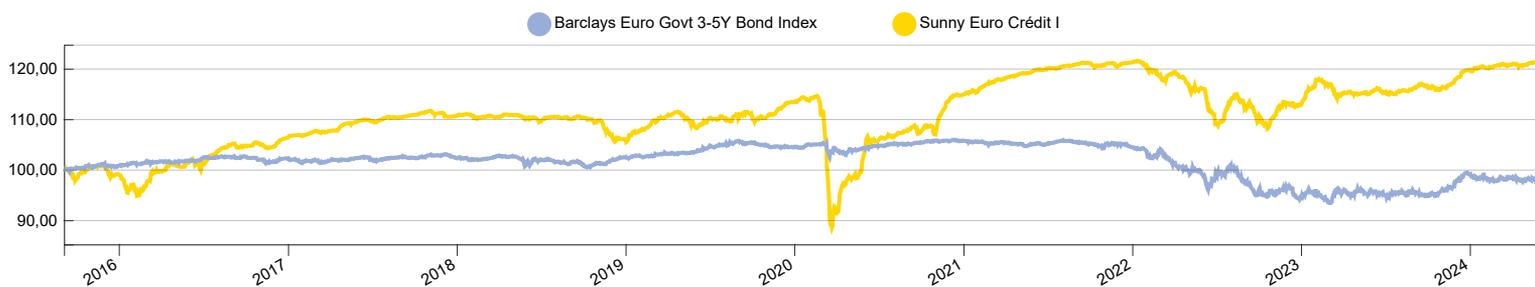


OBJECTIF DE GESTION : Rechercher, sur la durée de placement recommandée de 2 ans au moins, une performance après frais de gestion au moins égale à l'indicateur de référence, le Bloomberg Series-E Euro Govt 3-5Y Bond Index (Ticker Bloomberg BERPG2 – coupons réinvestis).

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



Indices
 Euro MTS 1-3 ans (entre le 1er juil. 2015 / 1 janv. 2018)
 Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index (depuis le 1er janv. 2018)

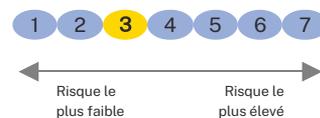
DONNÉES CHIFFRÉES AU 31/05/2024. Performances nettes de frais. *Source Sunny AM*

Actif net portefeuille (EUR)	66 385 790,55	Encours de la part	12 885 905,49	Taux actuariel brut estimé (%)	5,10
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	121,25	Nombre de parts	106 270,64	Durée de vie estimée	3,36
				Sensibilité	2,35

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	21,25%	0,53%	0,60%	1,34%	5,43%	1,65%	11,84%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-2,31%	0,05%	-0,06%	-1,38%	1,90%	-6,88%	-5,51%

Profil de risque SRI



Performances nettes par année civile. *Source Sunny AM*

Performances	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Sunny Euro Crédit I	1,34%	6,20%	-6,99%	5,57%	1,32%	6,88%
Barclays Euro Govt 3-5Y Bond Index	-1,38%	5,39%	-9,95%	-1,19%	1,30%	1,88%

Volatilité par période glissante. *Source Sunny AM*

Ratios de risque	1 an	3 ans	Création
Volatilité	1,55%	3,02%	4,25%
Volatilité indice	3,27%	4,09%	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

L'économie américaine a donné quelques signes d'essoufflement au mois de mai avec notamment des indices ISM en dessous de 50, signalant une contraction de l'activité à venir. Les créations d'emplois sont ressorties en dessous des attentes et le taux de chômage a légèrement augmenté à 3,9%. Inversement, l'économie de la zone euro s'est montrée solide, tant au niveau des indices de confiance que des chiffres d'activité en nette amélioration dans l'industrie et les services. La reprise économique en Chine est restée modérée, avec une croissance industrielle qui s'est accélérée mais des ventes au détail en recul. En réponse, le gouvernement central a annoncé des mesures de soutien pour le marché immobilier.

Les anticipations de baisse des taux de la Fed ont été repoussées à la fin de l'année et les derniers chiffres d'inflation ou d'activité n'ont pas donné de signes clairs. Si la baisse des taux de 25bp de la BCE en juin semble acquise, la suite paraît plus incertaine avec les derniers indicateurs de résistance de l'inflation. Dans ce contexte, les taux à 10 ans ont été volatils avec le taux 10 ans US, en baisse de 20 pb en début de mois, qui termine sur une hausse de 4pb à 4,5%. En Allemagne, le Bund a augmenté de 8 pb à 2,66%. Le marché de crédit est resté très solide avec une avalanche de nouvelles émissions parfaitement absorbées par le marché.

Le Stoxx 600 a progressé de 2,63% en mai, annulant entièrement la baisse de 1,5% du mois d'avril. Le marché a notamment été soutenu par les résultats des entreprises qui ont dépassé les attentes de 9% en moyenne, avec 59% des sociétés publiant des chiffres supérieurs au consensus. Les secteurs les plus performants ont été les services financiers (+6,83%), les télécoms (+5,57%), les valeurs industrielles (+4,38%) et les matériaux de construction (+4,3%).

Dans ce contexte, AROUNDTOWN 7.125% PERP/2030 (+0.10% de contribution brute) a performé corrigeant une partie de l'excès de valorisation de cette dette. OHLSM 9.75% 2026 (+0.08%) a progressé après des rumeurs concernant une augmentation de capital réservée qui permettrait de refinancer une partie de la dette obligataire du groupe. Cette opération capitalistique – si elle se réalise – renforcerait substantiellement le bilan du groupe et favoriserait un retour de l'entreprise sur les marchés de capitaux pour refinancer le reliquat de la dette obligataire. Enfin, ERAMET 5.875% 2025 (+0.07%) a profité de l'offre de remboursement anticipé proposée par l'émetteur – rendue possible par la levée d'une nouvelle dette de 500 M€ à maturité 2029.

Du côté des contributeurs négatifs, PHALSBOURG 5% 2029 (-0.08%) a enregistré une baisse de son prix en raison d'un décalage de la fourchette de cotation dans des volumes globalement faibles. Les investisseurs étaient dans l'attente du remboursement de plus de 13% du nominal au pair et du coupon dû (que nous avons constaté à la fin du mois). GARFUNKELUX 6.75% 2025 (-0.03%) a baissé sur fonds d'inquiétudes sur la capacité de l'entreprise à refinancer ses dettes alors même que les résultats du groupe ont mis en exergue une bonne gestion de la trésorerie durant le T1 2024. Pour finir, ATALIAN 8.5% 2028 (-0.03%) a déçu sur ses résultats avec une pression à la baisse de la marge d'EBIDTA et une consommation excessive de *cash flow* qui devrait se normaliser grâce à un fonds de roulement plus favorable au T2 2024.

Positives

Libellé	Contribution (%)
AROUNDTOWN 7,125% PERP	0,10
OHL 9,75% 03/26	0,08
ERAMET 5,875% 05/25	0,07

Négatives

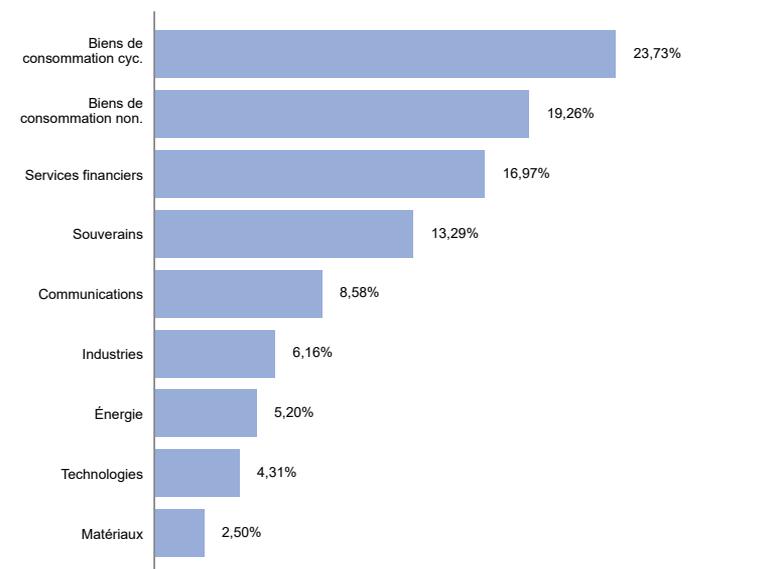
Libellé	Contribution (%)
PHALSBOURG 5% 03/29	-0,08
GARFUNKELUX 6,75% 11/25	-0,03
ATALIAN 8,5% 06/28	-0,03

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

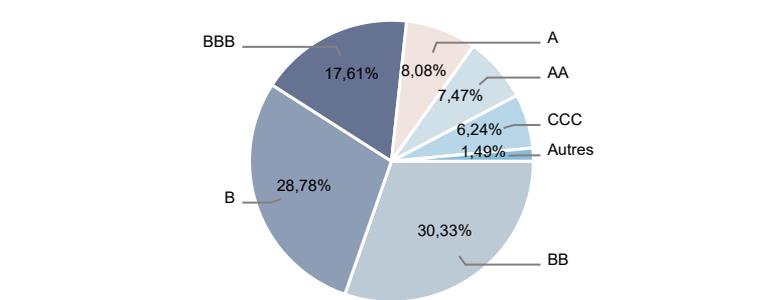
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
FRANCE 6% 10/25	OBLIG TAUX FIXE	3,23
ILIAD 5,625% 10/28	OBLIG TAUX FIXE	1,97
TAP 5,625% 12/24	OBLIG TAUX FIXE	1,85
TOTAL 2,625% perp call 02/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	1,80
FRANCE 2,75% 02/29	OBLIG TAUX FIXE	1,65

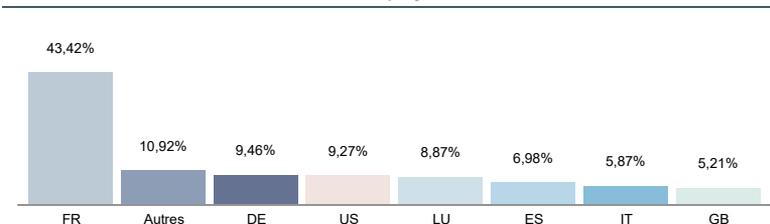
Par secteur



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.

