

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*



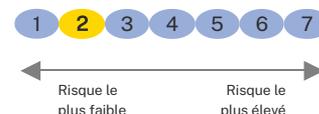
### DONNÉES CHIFFRÉES AU 31/05/2024. Performances nettes de frais. *Source Sunny AM*

Actif net portefeuille (EUR)	68 029 973,92	Encours de la part	10 663 972,24	Taux actuariel brut estimé (%)	5,19
Valeur liquidative part sélectionnée (EUR)	108,06	Nombre de parts	98 681,80	Durée de vie estimée	1,78
				Sensibilité	1,36

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

### Profil de risque SRI

Performances	Création	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans
Sunny Opportunités 2025 I	8,06%	0,57%	1,05%	2,08%	7,62%	-



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

### Volatilité par période glissante. *Source Sunny AM*

Performances	2024	2023	Ratios de risque	1 an	3 ans	Création
Sunny Opportunités 2025 I	2,08%	5,90%	Volatilité	1,50%	-	1,40%

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 4bp 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, OHLSM 9.75% 2026 (+0.07% de contribution brute) 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. La Société ARGID 2.125% 2026 (+0.04%) s'est appréciée après avoir touché un point bas en avril dans le sillage de l'appel d'offre mené pour vendre sa participation dans Trivium, pour lequel trois candidats ont été retenus. Enfin, ERAMET 5.875% 2025 (+0.02%) 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, BURGER KING Float 2026 (-0.03%) a rendu de la performance après l'annonce d'une nouvelle émission obligataire pour refinancer cette souche induisant un prix de remboursement au pair (inférieur au prix d'avant annonce). GARFUNKELUX 6.75% 2025 (-0.02%) 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.

**Positives**

Libellé	Contribution (%)
OHL 9,75% 03/26	0,07
ARGID 2,125% 08/26	0,04
ERAMET 5,875% 05/25	0,02

**Négatives**

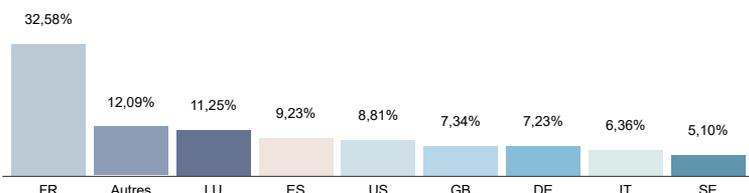
Libellé	Contribution (%)
BURGER KING Float 01/26	-0,03
GARFUNKELUX 6,75% 11/25	-0,02
-	-

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

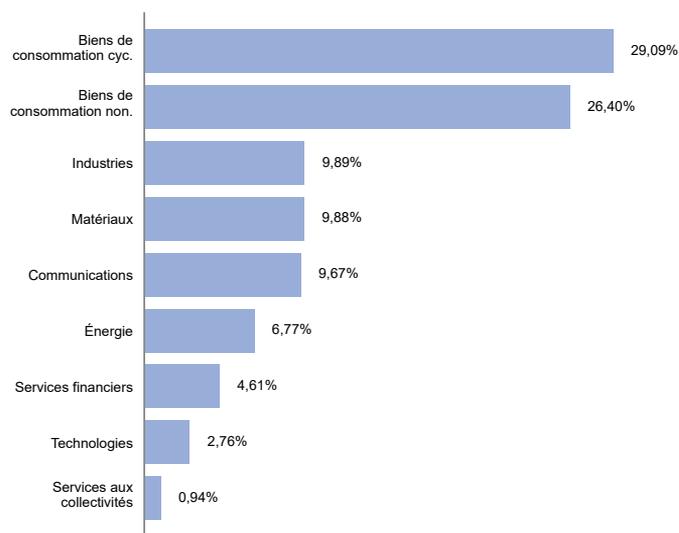
Principales lignes en % de l'actif net

Libellé	Type	Poids (%)
ILIAD 5,125% 10/26	OBLIG TAUX FIXE	3,41
VOLKSWAGEN 3,5% perp call 06/25	OBLIG HYBRIDES CORPORATE	3,00
ERAMET 5,875% 05/25	OBLIG TAUX FIXE	2,83
BANIJAY 6,5% 01/03/26	OBLIG TAUX FIXE	2,70
ALMAVIVA 4,875% 10/26	OBLIG TAUX FIXE	2,53

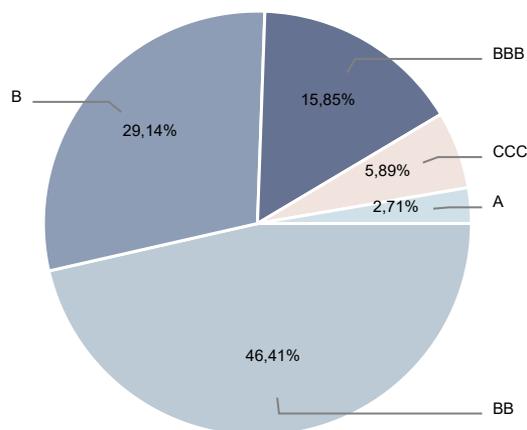
Par pays



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](http://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