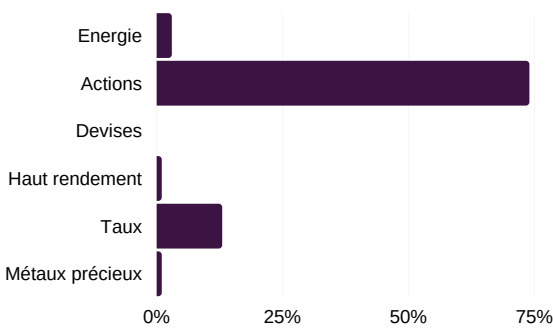


SUNNY PATRIMOINE 2.0 : RAPPELS

- Une **gestion patrimoniale** au profil « sans contrainte »...
- ... pouvant s'exprimer sur un **large spectre d'actifs et d'instruments**, en temps de crise comme de relance,
- Un fonds pouvant s'exposer à de **nombreux thèmes d'investissement "macro"** via différentes classes d'actifs : matières premières, métaux précieux, devises... (ETF, indices...),
- Un **objectif de performance sur 3 ans de 7 % annualisé**, dans le cadre d'un objectif de volatilité de 10 %,
- Une **gestion active de la sensibilité aux taux**, dans le cadre d'une **fourchette comprise entre - 6 et + 10**.
- Un fonds suivi en **perte maximale probabilisée** et une **capacité à se couvrir** contre les risques de volatilité, de défauts ou de liquidité.

CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



Source Sunny AM - Données à jour au 31 janvier 2022

INDICATEURS CLÉS

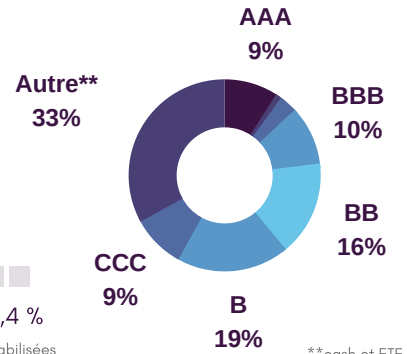
Taux actuariel	Sensibilité
2,7 %	- 2,3
Rating moyen	Nbre d'émetteurs
B	63

Niveau de risque (par rapport à la CVar maximale)

Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)* : - 1,4 %

*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

EXPOSITION PAR NOTATION



**cash et ETF

PRINCIPALES THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT IDENTIFIÉES

"SLOWFLATION"

Indice de confiance

+++

STRATÉGIES SUIVIES : SECTEUR PÉTROLIER US / SOCIÉTÉS D'EXTRACTION DE GAZ OU D'URANIUM / OPTIONS BAISSIÈRES SUR INDICES INDUSTRIELS OU MINIÈRES EXPLOITANT LES RESSOURCES NATURELLES

Les **hausses des prix de l'énergie et des matières premières** font peser de **serieux risques sur la croissance mondiale**. Même si cette dernière devrait rester positive dans les pays développés au 4ème trimestre 2021 et en 2022, des **révisions baissières semblent acquises**, en particulier en Chine, engagée dans un processus de « deleveraging » de son secteur immobilier. Cette inflation mondiale a 3 origines, dont aucune ne devrait se dissiper à court terme : **disruption** des chaînes de production, **désynchronisation** des vagues de Covid et de confinement, **décarbonisation** des économies. Des hausses des salaires semblent inévitables, les signes précurseurs se multipliant aux Etats-Unis dans le cadre d'un marché du travail tendu.

Indice de confiance

"Dégonflement" des taux d'intérêt +++

INSTRUMENTS UTILISÉS : OPTIONS ET FUTURS DE TAUX US, UK, EUR / STRATÉGIES D'ARBITRAGE DE TAUX

Après un deuxième trimestre qui a vu un retour des taux d'intérêt sur les niveaux de fin 2020, **la hausse globale des taux semble entamée** sur fond de hausse des taux directeurs dans les pays émergents, de début de normalisation dans les pays sensibles au cycle (Nouvelle-Zélande) et de volonté exprimée de sortie des politiques ultra-accommodantes (USA). Les hausses de prix l'immobilier résidentiel ou l'alimentation viennent rajouter des **pressions haussières sur l'inflation** et les **anticipations haussières des taux souverains**.

Indice de confiance

+++

"King \$"

INSTRUMENTS UTILISÉS : LONG \$ CONTRE € ET YEN

Le **caractère exceptionnel de la croissance américaine** - qui reste plus vigoureuse que celle de ces concurrents - devrait jouer **en faveur du dollar américain**. Le différentiel de remontée de taux est attractif en particulier contre des devises de taux faibles comme l'euro ou le yen. **Le fonds est acheteur d'USD pour le 4ème trimestre**. Par ailleurs, cette position devrait également **profiter de toute période d'aversion pour le risque** pendant laquelle, historiquement et naturellement, le dollar américain joue le rôle de valeur refuge.



LE MOT DU GÉRANT

Etienne de Marsac

- Depuis le début de l'année, le fonds reste positionné pour tirer parti du **thème de la «Slowflation»**, auquel nous adhérons depuis de nombreux mois.
- Le fonds présente ainsi en 2022, un profil décorrélé vs les différentes classes d'actifs.
- Il bénéficie notamment de son **positionnement "short" sur la technologie non profitable** et **"long" sur les actions émergentes et notamment chinoises**, portées par les bonnes nouvelles émanant de l'Empire du milieu, tant d'un point de vue économique que du côté des autorités monétaires.
- Ce thème a également été **décliné de manière non directionnelle sur les taux d'intérêt US**, en recourant à une position "short" pour anticiper un **"dégonflement" de la bulle** générée par l'afflux de liquidités émanant de la FED.
- La **crise de l'énergie** est captée par un **retour en force des matières premières fossiles** (pétrole et gaz) via des ETF, notamment **l'uranium** qui est bien représenté dans le fonds.