

# SUNNY PATRIMOINE 2.0 R

Gestion patrimoniale "global macro" by Sunny AM  
Situation au 29/07/2022

SRRI



ISIN part R : FR0011365642  
ISIN part I : FR0011365667

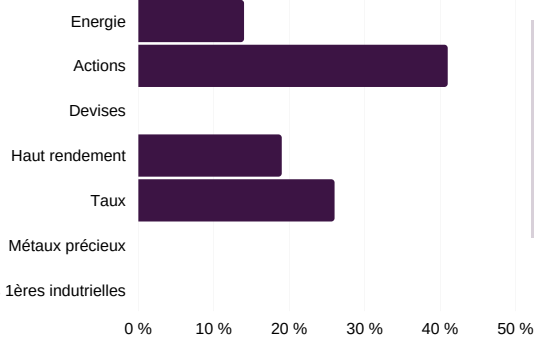


au 31/07/2022 (source Quantalys)

## 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,
- ... s'exposant 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'une limite de volatilité de 12 %,
- 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** pouvant **se couvrir** contre les risques de volatilité, de défauts ou de liquidité.

### CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



Source Sunny AM - Données à jour au 29 juillet 2022

### INDICATEURS CLÉS

Taux actuariel 3,50 %	Sensibilité - 0,74
Rating moyen BBB	Volatilité 1 an 6,4 %

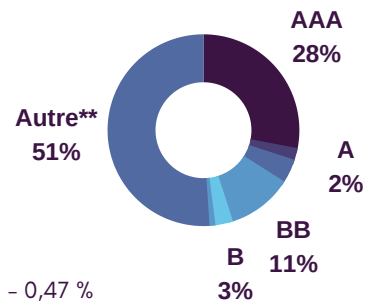
Niveau de risque



Perte maximum potentielle 99 % 1 jour (CVaR)\* : - 0,47 %

\*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

### EXPOSITION PAR NOTATION



\*\*cash et ETF

## PRINCIPALES THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT IDENTIFIÉES

### Durcissement des "conditions financières"

Indice de confiance

+++

STRATÉGIES SUIVIES : EXPOSÉ À L'ÉCARTEMENTS DES PRIMES DE RISQUE : HAUT RENDEMENT, TAUX DE CRÉDIT HYPOTHÉCAIRES US ET VENDEUR DE RISQUE ACTIONS.

Le durcissement des politiques monétaires - notamment outre-Atlantique - traduit la volonté des autorités monétaires de lutter contre l'emballement inflationniste actuel, en faisant "éclater" les bulles. Ainsi, les "risk premia" actions, les taux d'intérêt, les primes d'inflation... devront corriger, dans des marchés particulièrement fragiles et un environnement économique de plus en plus dépendant de l'endettement.

Cherchant à s'exposer à l'écartement des primes de risque, le fonds présente un profil défensif vs les actifs risqués à partir notamment de stratégies de "valeur relative".

### Désynchronisation des Banques centrales

Indice de confiance

+++

STRATÉGIES : LONG ACTIONS CHINE ET BRÉSIL VS SHORT ACTIONS DÉVELOPPÉS

Alors que les autorités monétaires de pays développés resserrent leurs politiques (FED, BCE, BoC, BoA, voire BoJ), les autorités chinoises ou brésiliennes pourraient prendre des décisions inverses.

Pour capter cette désynchronisation, une stratégie long actions chinoises et brésiliennes / short actions pays développés est susceptible d'être implémentée dans le fonds.

### Stagflation

Indice de confiance

+++

STRATÉGIES : LONG OIL ET GAZ EXPLORATION VS SHORT S&P 500

Les hausses des prix de l'énergie et des matières premières font peser de sérieux risques sur la croissance mondiale, des révisions baissières étant déjà engagées. 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 sont également à l'œuvre outre-Atlantique, dans le cadre d'un marché du travail tendu.

## COMPORTEMENT DU FONDS (AU 29/07/2022)

Classements\*

15 jours	- 1,3 %	YTD	+ 5,2 %	1 / 253
1 mois	- 1,3 %	1 an	+ 5,5 %	1 / 241
3 mois	- 2,3 %	2 ans	+ 11,0 %	9 / 220

\*classements au 31/07/2022 (source Quantalys)

Source Sunny AM - Les performances, notations et classements passés ne préjugent en rien des performances, notations et classements futurs et ne sont pas constants dans le temps.

### Rappel des risques

Risque discrétionnaire, risque de perte en capital, de taux, de crédit, de haut rendement, lié à l'investissement en titres de pays émergents, actions, de change, instruments dérivés, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque lié aux arbitrages, lié aux d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières, de liquidité, risques spécifiques liés aux obligations perpétuelles, risques spécifiques liés aux obligations convertibles, échangeables et obligations remboursables en actions.



### LE MOT DU GÉRANT

Etienne de Marsac

- Les thèmes macro sur lesquels le fonds a construit sa performance de début d'année se sont tous retournés en juin et juillet. Alors que les chiffres macro laissent augurer un ralentissement de l'économie américaine, les marchés financiers ont pris des profits sur la baisse des marchés actions ou la hausse des taux, entraînant une baisse de 80bps du 10 ans américain par exemple et une forte appréciation des actifs risqués. Ces mouvements ont été plutôt bien anticipés, le fonds affichant depuis début juillet un profil "low risque".
- En effet, nous avons choisi d'abaisser de façon significative la taille de nos stratégies, tout au long du mois de juillet, sur fond de réduction de la profondeur du marché et de moindre liquidité. Néanmoins ces décisions n'ont pas permis d'endiguer totalement les effets du retournement de nos thèmes, ni d'éviter quelques portes de saloon. Le fonds affiche ainsi une performance de - 1,3 % sur le mois.
- Le point haut sur les taux US et Euro a-t-il été vu ? Le point bas sur les actions a-t-il été atteint ? Faut-il acheter ce rallye des actifs risqués ? Notre réponse est négative, en particulier tant que les taux "Fed Funds" ne sont pas établis au dessus de 4 % ( contre 2,5 % aujourd'hui ).
- Nous sommes parés à redéployer - dès la rentrée - du risque sur nos thèmes de prédilection, quand il apparaîtra clair que la Fed ne s'apprête pas du tout à "pivoter".

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié. Il est destiné à l'usage des professionnels uniquement, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité qui ne devrait pas s'appuyer sur les informations qu'il contient, de même que sa reproduction totale ou partielle. Ce document a été préparé par SUNNY ASSET MANAGEMENT, société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP08000045. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne peut être considéré comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêt d'OPCVM, de valeurs mobilières ou autres instruments financiers ou de souscrire à des services de gestion ou de conseil.

AM  
Sunny