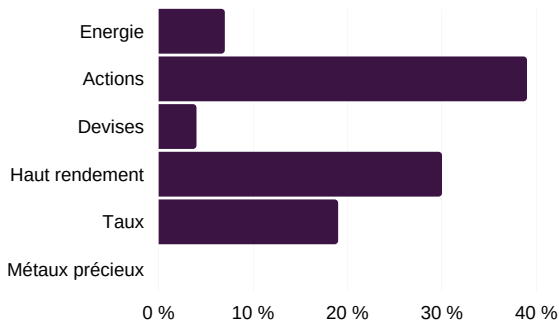


SUNNY PATRIMOINE 2.0 : RAPPELS

- Une approche **multithématique "global macro"** qui identifie des tendances suivant un processus **quantamental** (quantitatif et fondamental).
- Une exposition via un **large spectre d'instruments financiers** : matières premières, métaux précieux, taux d'intérêt, actions, devises, ETFs...
- Des stratégies directionnelles "long", "**short**", et **long / short**.
- Une gestion des risques rigoureuse au travers de la **CVaR**.

CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



Source Sunny AM - Données à jour au 29 septembre 2022

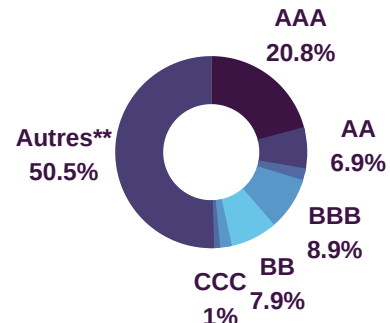
INDICATEURS CLÉS

Taux actuariel	Sensibilité
3,7 %	0
Rating moyen	Nbre d'émetteurs
BBB	80

Niveau de risque (par rapport à la CVaR maximale)
 Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)* : - 1,13 %

*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

EXPOSITION PAR NOTATION



**cash et ETF

THÈMES D'INVESTISSEMENT MACRO

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 traduit la volonté des banquiers centraux de faire "éclater" les bulles financières afin de lutter contre l'inflation. Le fonds cherche donc à s'exposer à l'écartement des primes de risque, compte tenu de la fragilisation des marchés financiers, et du surendettement des économies.

Sunny Patrimoine 2.0 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 banques centrales des pays développés resserrent leurs politiques monétaires, d'autres acteurs comme la Chine ou le Brésil vont à l'encontre de cette approche, avec l'adoption de politiques plus accommodantes.

Pour capter cette désynchronisation, le fonds implémente une stratégie long actions chinoises et brésiliennes / short actions pays développés.

Transition énergétique

Indice de confiance **+++**

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

Les variations des prix de l'énergie et des matières premières sont au cœur du basculement vers un nouvel ordre économique mondial. Cette accélération de la transition énergétique est occultée par les autorités monétaires dans leur lecture de la résurgence de l'inflation. Dans ce contexte, le fonds prends une position long ETF sur les matières premières et short la croissance US.



LE MOT DU GÉRANT

Etienne de Marsac

- Le fonds subit une période de performances négatives. Le **comportement de marché** est assez **illisible**, et très **volatile** au gré d'informations régulièrement contradictoires, tant sur le plan macroéconomique que géopolitique. La dernière quinzaine de septembre fut particulièrement marquée par la désagrégation de la courbe des taux du Gilt anglais, la descente aux abysses de la livre sterling, et les secousses sur l'industrie des fonds de pension en Grande Bretagne. Une intervention rare de la BoE (Banque d'Angleterre) mettait finalement un terme provisoire à ce chaos en fin de mois.
- Un **changement de régime** semble se produire sur les taux d'intérêts américains : après une accélération haussière jusque dans la zone des 4.3% sur les emprunts d'Etat américains à 2 ans, des signes d'essoufflement semblent se matérialiser et la relation hausse des taux/baisse des actions semble s'épuiser.
- Le fonds n'a pas réussi à naviguer dans cet environnement. En particulier les positions sur les valeurs bancaires en relative value contre la dette italienne ont été très pénalisantes, et ont été coupées. Globalement le fonds est en phase de **diminution de levier** afin de traverser sans trop d'encombre cette phase de volatilité.