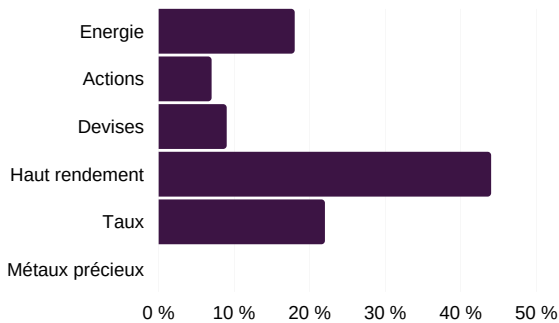


SUNNY PATRIMOINE 2.0 : RAPPELS

- 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 arbitrage**.
- Une gestion des risques rigoureuse au travers de la **CVaR**.

CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



Source Sunny AM - Données à jour au 15 novembre 2022

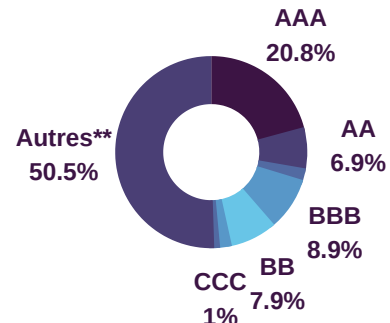
INDICATEURS CLÉS

Taux actuariel	Sensibilité
3,90 %	-0,31
Rating moyen	Nbre d'émetteurs
BBB	80

Niveau de risque (par rapport à la CVaR maximale)
Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)* : - 1,17 %

*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 réalise une très forte performance sur les 30 derniers jours. La principale contribution vient des taux américains et européens au travers de **positions à durée fortement négatives sur le long terme et positives sur le court terme**, ainsi que d'**arbitrages des dislocations visibles** sur les courbes de taux swaps et gouvernementales.
- Les positions de long terme mettant en œuvre le thème de la stagflation se sont vues récompensées par un fort mouvement d'**aplatissement des courbes** en Europe.
- De façon plus tactique, tel que nous l'avions anticipé, le dernier **CPI US** s'est avéré être plus faible qu'attendu par les marchés. Nous avons parfaitement analysé cette éventualité et nous sommes positionnés de façon à bénéficier du fort rallye des taux américains, ainsi que la baisse du dollar et le rebond de l'euro causés par cet écart.
- Le fonds continue à être géré avec **prudence** et fidélité aux thèmes décrits.