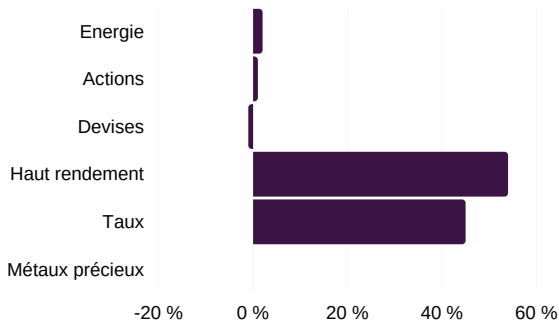


## SUNNY PATRIMOINE 2.0 : RAPPELS

- 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 29 novembre 2022

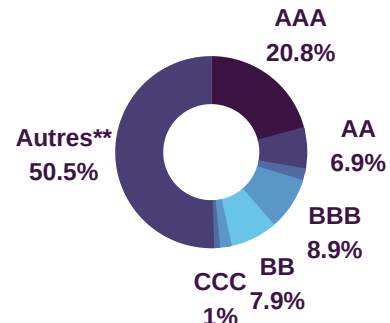
### INDICATEURS CLÉS

Taux actuariel	Sensibilité
4,10 %	-2,00
Rating moyen	Nbre d'émetteurs
BBB	80

Niveau de risque (par rapport à la CVaR maximale)   
Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)\* : - 1,18 %

\*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 poursuit sur sa lancée et les bonnes performances des dernières semaines. Notre analyse sur le long terme sur la direction des taux US et Euro continue à être la bonne. Notre positionnement reste **short global taux**. Les taux courts vont plus haut, emmenant avec eux quantité d'effets pernicieux sur les classes d'actifs worldwide.
- L'économie US ne répond plus aux hausses de taux, donc ceux-ci vont continuer de remonter en l'absence d'un ralentissement marqué de l'économie. Cette vue a été confortée par les chiffres de l'emploi et des salaires US du 30 novembre, qui ont sonné le glas de la narrative du pivot de la FED et mis fin au rallye des actifs risqués. Cela veut dire un **cycle de hausse de taux encore plus agressif** et la **probabilité d'un soft landing/pivot de plus en plus faible**. Après la baisse violente des taux américains depuis octobre sur laquelle nous avons généré de la performance, le fonds profite ces derniers jours de la violente correction sur les taux, au travers d'une **duration très négative** (exposition réduite depuis).
- En Europe, le fonds a très bien capté le mouvement d'inversion de la courbe des taux. Le thème de la **stagflation** a contribué à une bonne tenue de la performance, au travers d'un trade d'**inversion de la pente des taux swap** €.
- Nous avons pris nos profits et réduit nos expositions afin de rester fidèles à l'ADN patrimonial du fonds.