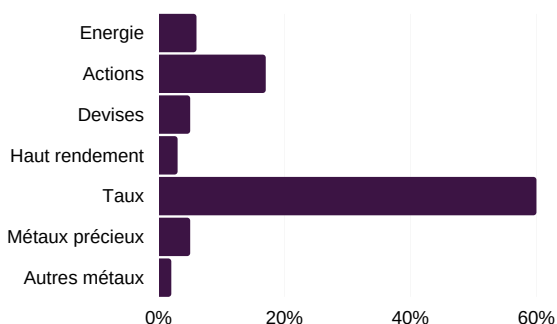


## SUNNY PATRIMOINE 2.0 : RAPPELS

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

### CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



Source Sunny AM - Données à jour au 30 janvier 2023

### INDICATEURS CLÉS

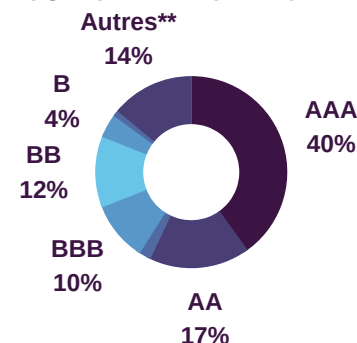
Taux actuariel	Sensibilité
5,10 %	-2,10
Rating moyen	Nbre d'émetteurs
BBB	81

Niveau de risque (par rapport à la CVaR maximale)

Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)\* : - 2,26 %

\*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

### EXPOSITION PAR NOTATION



\*\*cash et ETF

## THÈMES D'INVESTISSEMENT MACRO

### Exceptionnalisme US: le "Grand Salto"

Indice de confiance **+++**

STRATÉGIES SUIVIES : "SHORT" TAUX US, "SHORT" TAUX €, "LONG" ACTIFS RISQUÉS

La résilience de la macroéconomie américaine induit un positionnement "risk-on" des investisseurs, motivés par un mouvement de désinflation de début d'année. C'est le "Grand Salto" avant. Cette tendance justifie sur le court terme une stratégie "long equity" à laquelle nous souscrivons. Toutefois cette désinflation est une narrative de marché qui n'est pas durable. En effet, le marché de l'emploi US demeure extrêmement solide et ne réagit pas aux augmentations du taux directeur de la FED (+400 bp). La seule inflation qui compte aux yeux des banques centrales n'est pas liée à l'énergie et ni aux chaînes d'approvisionnement mais aux salaires. Les hausses des prix des matières premières et les renégociations salariales pourraient entraîner une réaccélération de l'inflation, qui éloignerait les pivots des politiques monétaires des banques centrales anticipés par les marchés. Le "Grand Salto" avant des classes d'actifs risqués suivi d'un "Grand Salto" arrière ?

### Réouverture de la Chine

Indice de confiance **++**

STRATÉGIES : "LONG" TECH CHINOISE, "LONG" € CYCLIQUES, "LONG" CUIVRE ET ARGENT

La réouverture de la Chine pourrait avoir un impact modéré sur la croissance mondiale, mais très fort sur l'inflation. En effet, le secteur des services qui a été principalement pénalisé pendant la pandémie, tandis que les vrais moteurs d'influence sur l'économie globale, soit l'infrastructure et l'immobilier, ont certes moins été impactés par les confinements mais demeurent toujours aussi fragiles.

### Resynchronisation des banques centrales

Indice de confiance **+++**

STRATÉGIES : "LONG" JPY/USD, "LONG" CNY/USD, "LONG" AUD/ USD

Les injections de liquidités en Chine nous montrent que la désynchronisation des banques centrales est toujours d'actualité. Cependant, nous assistons à une transition progressive vers une resynchronisation, notamment au Japon, qui subit une accélération de son inflation. Les autorités monétaires japonaises ont entamé un processus de normalisation des taux d'intérêt qui vient renchérir la devise japonaise par rapport à d'autres devises de pays développés.

## COMPORTEMENT DU FONDS (AU 30/01/2023)

Glissant 15 jours : - 0,90 % Volatilité 1 an : 6,30 %

1 mois : + 0,73 %

3 mois : + 4,36 %

YTD : + 0,73 %

Classement 3 ans (Quantalys)

1 / 219

Source Sunny AM - Les performances et classements passés ne préjugent en rien des performances 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

Début d'année en dents de scie pour le fonds avec un "Grand Salto" avant sur les classes d'actifs risquées. Fortement **délaissées en 2022**, les classes d'actifs risquées font en effet l'objet d'un soudain regain d'appétit chez les gérants.

#### Thèmes du fonds et positionnement:

- Exceptionnalisme US: le fonds est "**risk-on**" pour bénéficier du "Grand Salto" avant. Alimenté par des anticipations de détente de hausse des taux par les banques centrales, ce rallye de début d'année justifie notre positionnement **long sur les actifs risqués**, particulièrement sur les cycliques en zone euro.
- La réouverture de la Chine: le retour de la deuxième puissance économique mondiale est à l'origine de notre stratégie "long" tech chinoise. Cependant, cette thématique est pénalisée en ce début d'année. En effet, nos positions sont exprimées en "**relative value**" par rapport aux actions américaines, qui surperforment depuis 30 jours. Par ailleurs, le scandale Adani en Inde cause des **dommages collatéraux** qui impactent ce thème.
- Resynchronisation des banques centrales: les opérations sur les devises apportent de la **stabilité** au comportement du portefeuille.

#### Perspectives:

- La désinflation n'est pas durable. En prévision du "Grand Salto" arrière, le fonds est toujours en duration négative.