

## Sunny Patrimoine 2.0 en bref

- 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**.

## Performances mensuelles

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle	Perf. Indice
2018	+0,34 %	-1,05 %	-0,66 %	+1,73 %	-0,80 %	+0,12 %	+0,53 %	-0,40 %	+0,14 %	-1,06 %	-0,87 %	-1,49 %	-3,46 %	-5,24 %
2019	+0,08 %	+1,52 %	-0,68 %	-0,03 %	-4,57 %	+1,13 %	+0,51 %	-0,14 %	-2,04 %	+0,88 %	-2,26 %	-0,18 %	-5,8 %	+2,68 %
2020	+1,10 %	-0,07 %	-11,60 %	+4,61 %	+3,17 %	+2,10 %	+1,27 %	+0,08 %	-1,29 %	-2,63 %	+4,32 %	+0,78 %	+0,78 %	+2,61 %
2021	+2,36 %	+6,96 %	+0,89 %	-3,18 %	+1,02 %	-0,83 %	-1,18 %	-1,35 %	+2,79 %	+1,02 %	-1,52 %	-0,08 %	+6,74 %	+2,58 %
2022	+3,86 %	+0,33 %	+1,71 %	+1,84 %	-0,40 %	-0,17 %	-1,27 %	+1,71 %	-2,10 %	-1,58 %	+5,01 %	+0,18 %	+9,23 %	+3,15 %
2023	+0,41 %	+0,90 %	-6,74 %	-4,48 %	-2,77 %	-4,81 %	+1,64 %	-3,40 %	-1,26 %	-0,52 %	+0,18 %	+1,54 %	-18,05 %	+6,56 %

\* Changement de stratégie d'investissement du FCP à partir de décembre 2018. Elargissement de la gamme des instruments financiers pouvant être utilisés par l'équipe de gestion afin de mettre en place la stratégie de l'OPCVM à partir de août 2019.

\*\* Historique de l'indice: du 18/01/2023 au 28/12/2018, Exane Convertible Index Euro. Du 28/12/2018 au 01/12/2021, l'Eonia. Depuis le 01/12/2021, l'€STR

## Thèmes d'investissement macro

### Soft landing dans les pays développés

STRATÉGIES SUIVIES : MAINTIEN D'UN BIAIS "RISK ON" SUR LES ACTIFS RISQUÉS

Indice de confiance



La croissance économique américaine continue de faire de la résistance, soutenue par un marché de l'emploi qui reste dynamique. Le pic de la hausse des taux est définitivement derrière nous et les projections de baisses des taux soutiennent la dynamique d'atterrissage en douceur et de prolongement du cycle économique. La zone euro, également soutenue par une désinflation rapide, se stabilise après plusieurs trimestres difficiles. Le secteur manufacturier retrouve notamment une dynamique positive avec la fin du mouvement de déstockage. La Chine n'é connaît toujours pas de rebond mais pourrait profiter, enfin, d'un soutien plus marqué des autorités, en début d'année, notamment en direction de la consommation des ménages.

La phase de « Risk On » s'est accélérée en décembre sous la principale influence de la baisse des taux longs. Le mouvement des taux long nous semble cependant prématuré, la poursuite de la désinflation va être plus lente, et ce soutien risque de manquer aux valeurs de croissance dans les prochains mois.

### L'atterrissage des banques centrales

STRATÉGIES : REPENTIFICATION DES COURBES DE TAUX AMÉRICAINES ET EUROPÉENNES

Indice de confiance



Après deux ans de resserrement très fort et rapide des banques centrales le temps est venu de commencer la phase d'atterrissage. Contrairement à ce que nous disent les marchés obligataires, il ne sera pas aussi rapide et linéaire qu'escompté.

La phase de désinflation va être plus lente et difficile, les besoins de financement vont être très élevés et le travail de réduction des bilans des banques centrales est loin d'être terminé. Tous ces éléments militent pour une période de repentification des courbes de taux.

### Retour aux valorisations

LES ÉCARTS DE VALORISATION N'ONT JAMAIS ÉTÉ AUSSI ÉLEVÉS

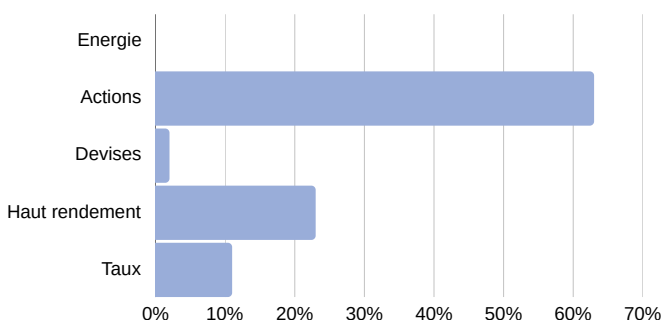
Indice de confiance



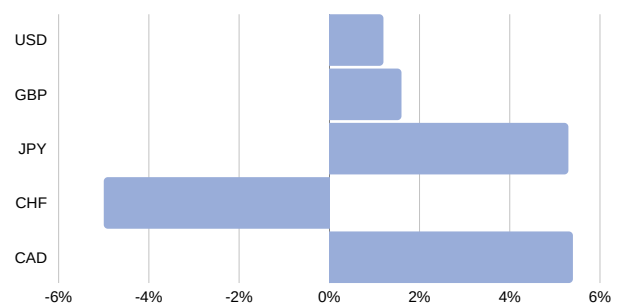
Big Caps/Small Caps, USA/EUR, Croissance /Value, Chine/Pays Développés...les écarts de valorisations méritent qu'on s'y intéresse. La surperformance de la tech US n'est pas soutenable à long terme avec un Risk/Reward peu attractif.

Nous nous intéressons, de nouveau, au marché des small-mid caps, qui, pour certaines présentent des caractéristiques de scénario de récession. Les marchés émergents suscitent également notre intérêt dans la perspective de baisse des taux et de recul du dollar.

### CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



### EXPOSITION PAR DEVISE



Source Sunny AM - Données à jour au 29 décembre 2023

## Taux d'intérêt

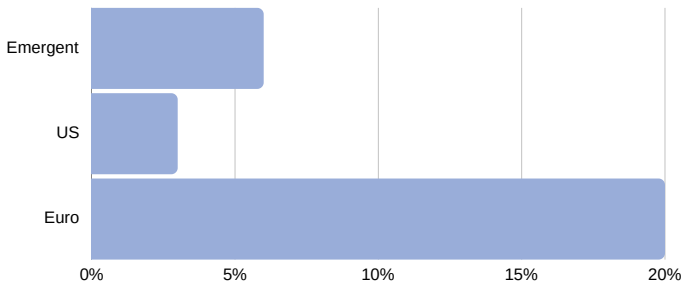
USD	Duration	Total
USD 0-2 ans	0,64	<b>-0,05</b>
USD 2-5 ans	0,0	
USD 7-10 ans	-0,72	
USD 10+ ans	0,0	

EUR	Position	Duration
EUR 0-2 ans	0,40	<b>1,44</b>
EUR 2-5 ans	2,11	
EUR 7-10 ans	0,0	
EUR 10+ ans	-1,07	

GBP	Position	Duration
GBP 0-2 ans	0,37	<b>0,37</b>
GBP 2-5 ans	0,0	
GBP 5-7 ans	0,0	
GBP 10+ ans	0,0	

## Equity

### EXPOSITION NETTE PAR RÉGION



	Actions	Futures	Options	Total
Expo. longue	3 %	23 %	-	<b>26 %</b>
Expo. short	-	-	-	<b>0 %</b>

## Crédit

### LE MOT DU GÉRANT

Sunny Patrimoine 2.0 affiche une performance de 1,48% sur le mois soutenu principalement par son delta actions de 25%. La baisse des taux a également contribué positivement à la performance alors que nos positions de repentification sur le marché américains sont restées neutres.

Le scénario de « soft landing » de la croissance économique, notamment aux Etats-Unis, a clairement été privilégié par les investisseurs et les risques géopolitiques liés à l'Ukraine ou au Moyen Orient ont été relayés au second plan. La fin de l'année 2023 se termine ainsi sur une note positive soutenue par les perspectives de baisse rapide des taux d'intérêt en 2024. Les taux d'intérêt ont connu une accélération baissière avec un recul du 2 ans et du 10 ans allemand de 43bps, atteignant respectivement des niveaux de 2,38% et 2,02%. Même constat sur les spreads de crédit, où le resserrement atteint 64bps en décembre avec un *CrossOver* qui clôture le mois à son plus bas annuel à 310bps.

Si l'ampleur de la baisse des taux nous semble exagérée, le mouvement de repentification des courbes de taux devrait rapidement se mettre en place. Nous restons largement positionnés sur ce Trade avec une position plus défensive sur le niveau des taux longs de la zone euro.

	Bond		CDS		Total	
	%	Spread dur	%	Spread dur	%	Spread dur
Sov Euro	-	-	-	-	0 %	0
Sov US	23,7 %	0,05	-	-	23,7 %	0,05
Sov UK	-	-	-	-	0 %	0
IG Euro	31,6 %	0,56	-	-	31,6 %	0,56
IG US	5,2 %	0,11	-	-	5,2 %	0,11
HY Euro	37,0 %	0,36	-	-	37,0 %	0,36
HY US	8,3 %	0,08	13,02 %	-0,52	21,3 %	-0,44
Distress Euro	1,0 %	-	-	-	1,0 %	0
Distress US	-	-	-	-	0 %	0

## Indicateurs clés

Exposition actions nette	Taux actuariel	Sensibilité	Nbre d'émetteurs
26 %	3,60 %	1,76	62

**Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)\* : - 1,03 %**

\*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

Source Sunny AM - Données à jour au 29 décembre 2023