

## 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
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 %
2024	+0,26 %	-0,59 %											-0,33 %	+1,21 %

\*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'ESTR

## Thèmes d'investissement macro

La tendance haussière s'est poursuivie au mois de février, soutenue par un environnement macroéconomique toujours favorable au scénario de croissance faible sans inflation. En effet, les indicateurs de confiance aux Etats-Unis ou en Europe (hors Allemagne) ont progressé repoussant ainsi les craintes d'un ralentissement plus marqué de la croissance économique. Les derniers indices d'inflation aux Etats-Unis sont ressortis plus fort qu'attendus, repoussant les anticipations de début de baisse des taux au mois de juin.

Le contexte de « Goldilocks » est devenu très consensuel alors que les indices d'inflation plaident pour un environnement de taux d'intérêt moins favorable que ne l'anticipe les marchés. Le contexte géopolitique est étonnamment écarté, mais pourrait rapidement revenir sur le devant de la scène (pétrole ?).

## L'atterrissage des banques centrales

STRATÉGIE DE REPENTIFICATION DES COURBES DE TAUX AMÉRICAINES ET EUROPÉENNES

Les taux américains sont remontés de 34 bps sur l'échéance 10 ans et de 41 bps sur le 2 ans, accentuant l'inversion de la courbe des taux de 7 bps. Les courbes européennes ont connu le même mouvement avec une hausse de 52bps du taux 2 ans allemand et de 25bps sur le 10 ans. Ces mouvements ne sont pas cohérents avec le contexte de croissance et d'inflation et devrait rapidement s'inverser à l'approche des premières baisses effectives des taux d'intérêt.

Le marché du crédit est resté très solide avec une nouvelle compression des spreads -22bps sur le Crossover 5 ans).

Indice de confiance



## Retour aux valorisations

LES ÉCARTS DE VALORISATION N'ONT JAMAIS ÉTÉ AUSSI ÉLEVÉS

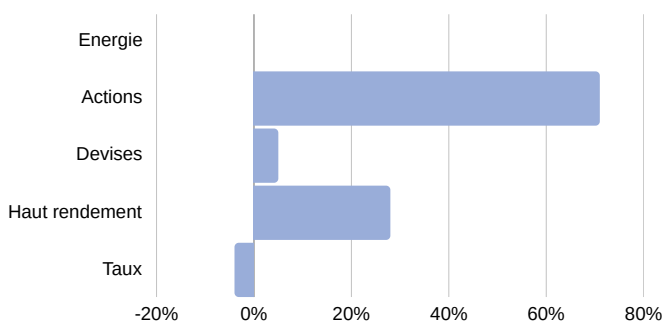
Les marchés actions ont salué l'environnement « Goldilocks » avec une hausse de +4,24% pour l'indice MSCI World, de +5,34% pour le S&P500 et de +3,27% pour l'Eurostoxx. Au niveau sectoriel, le secteur de la technologie a continué de profiter la thématique liée à l'intelligence artificielle (+4%) suivi par le secteur Automobile, les valeurs industrielles et la construction. A l'inverse, les *Utilities*, les *Telecoms* et l'Immobilier ont terminé le mois avec des performances négatives.

Les écarts de valorisation continuent à se tendre et deviennent difficilement justifiables. En parallèle, les flux sur les *small caps* ne connaissent pas d'inversion de tendance entraînant une nouvelle sous-performance de la classe d'actifs.

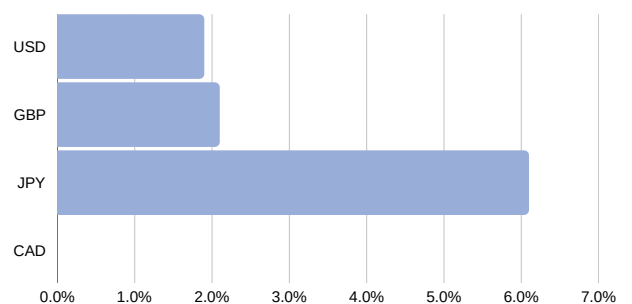
Indice de confiance



## CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



## EXPOSITION PAR DEVISE



Source Sunny AM - Données à jour au 29 février 2024

## Taux d'intérêt

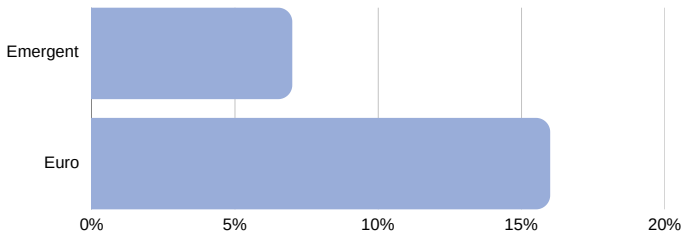
USD	Duration	Total
USD 0-2 ans	0,03	<b>-0,03</b>
USD 2-5 ans	0,70	
USD 7-10 ans	-0,81	
USD 10+ ans	0,0	

EUR	Position	Duration
EUR 0-2 ans	2,36	<b>1,51</b>
EUR 2-5 ans	0,38	
EUR 7-10 ans	-1,44	
EUR 10+ ans	0,20	

GBP	Position	Duration
GBP 0-2 ans	0,45	<b>0,45</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 %	20 %	-	<b>23 %</b>
Expo. short	-	-	-	<b>0 %</b>

## Crédit

### LE MOT DU GÉRANT

Sunny Patrimoine 2.0 affiche une performance de -0,66% sur le mois pénalisé notamment par la poursuite de l'inversion de la courbe des taux US et par le repli du Yen.

La tendance haussière s'est poursuivie au mois de février, soutenue par un environnement macroéconomique toujours favorable au scénario de croissance faible sans inflation. En effet, les indicateurs de confiance aux Etats-Unis ou en Europe (hors Allemagne) ont progressé repoussant ainsi les craintes d'un ralentissement plus marqué de la croissance économique. Les derniers indices d'inflation aux Etats-Unis sont ressortis plus fort qu'attendus, repoussant les anticipations de début de baisse des taux au mois de juin.

La déconnexion entre la hausse des taux et les marchés actions s'est poursuivie sur le mois de février et nous semble toujours aussi peu soutenable. Ce mouvement a contribué à un renchérissement du marché et nous avons conservé une allocation défensive en renforçant nos positions sur la partie courte de la courbe de taux européenne.

	Bond		CDS		Total	
	%	Spread dur	%	Spread dur	%	Spread dur
Sov Euro	-	-	-	-	0 %	0
Sov US	19,8 %	0,01	-	-	19,8 %	0,01
Sov UK	-	-	-	-	0 %	0
IG Euro	36 %	0,57	-	-	36,0 %	0,57
IG US	18,1 %	0,07	-	-	18,1 %	0,07
HY Euro	20,9 %	0,34	-15,40 %	-0,62	5,5 %	-0,28
HY US	4,2 %	0,08	-	-	4,2 %	0,08
Distress Euro	-	-	-	-	0 %	0
Distress US	-	-	-	-	0 %	0

## Indicateurs clés

Exposition actions nette	Taux actuariel	Sensibilité	Nbre d'émetteurs
23 %	3,40 %	1,93	50

**Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)\* : - 0,61 %**

\*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

Source Sunny AM - Données à jour au 29 février 2024