

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 %	+0,93 %										+0,6 %	+1,76 %

* 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

Indice de confiance **+++**

STRATÉGIE DE REPENTIFICATION DES COURBES DE TAUX AMÉRICAINES ET EUROPÉENNES

En mars, les banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés, mais des signes de préparation à d'éventuelles baisses ont émergé.

Au Japon, la BoJ a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs, tandis qu'aux États-Unis, la Fed a revu à la hausse ses prévisions de croissance tout en laissant entrevoir trois baisses de taux pour l'année. Les taux ont légèrement reculé, avec le taux 10 ans allemand en retrait de 12bps à 2,30%, dans un marché des taux toujours très volatil, réagissant à chaque donnée macroéconomique et d'inflation. Le taux 2 ans allemand baisse de 5bps à 2,84% (-2bps pour le 2 ans US à 4,62%), avec une courbe 2-10 ans qui continue de s'inverser à -54bps, soit un plus bas depuis l'été 2023. Le Crossover est resté stable autour de 300bps.

Retour aux valorisations

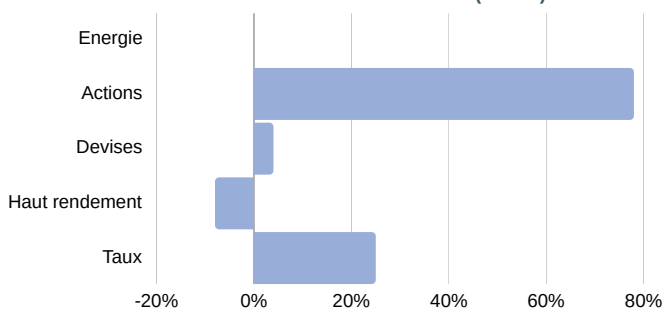
Indice de confiance **++**

LES ÉCARTS DE VALORISATION N'ONT JAMAIS ÉTÉ AUSSI ÉLEVÉS

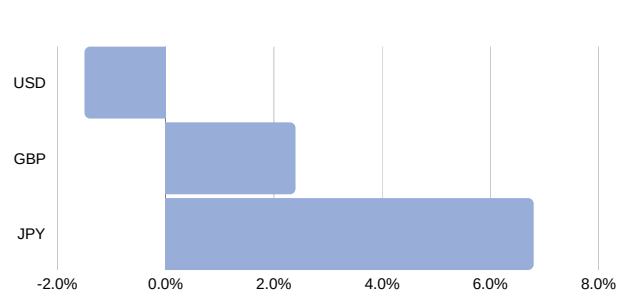
Les marchés actions ont continué à afficher des niveaux de valorisation élevés, suscitant des inquiétudes parmi certains investisseurs. Malgré la faible volatilité et la performance positive des marchés, des signes de prudence sont apparus face aux multiples de valorisation actuels, notamment aux États-Unis. Les marchés ont été marqués par des évolutions sectorielles contrastées, avec un intérêt croissant pour les secteurs value et des ajustements dans d'autres domaines. Les secteurs value, tels que le retail, les banques, l'immobilier, l'énergie et les ressources de base, ont enregistré un rebond significatif, bénéficiant de la rotation sectorielle des investisseurs à la recherche de valeurs jugées sous-évaluées.

En revanche, des secteurs traditionnellement porteurs comme la technologie et la santé ont enregistré des performances plus mitigées, certains investisseurs prenant des bénéfices après une forte hausse antérieure. Des facteurs spécifiques, tels que les avertissements sur les bénéfices de certaines entreprises comme Kering, Jeronimo, Soitec et Hellofresh, ont également influencé les mouvements sectoriels.

CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



EXPOSITION PAR DEVISE



Source Sunny AM - Données à jour au 28 mars 2024

Taux d'intérêt

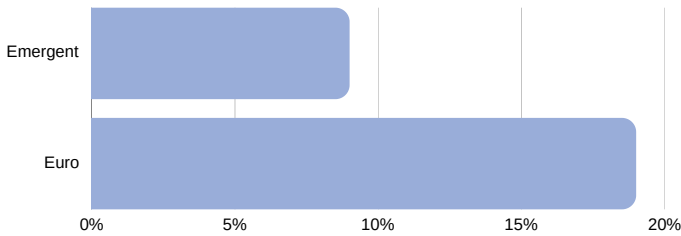
USD	Duration	Total
USD 0-2 ans	0,04	-0,039
USD 2-5 ans	0,82	
USD 7-10 ans	-0,94	
USD 10+ ans	0,041	

EUR	Position	Duration
EUR 0-2 ans	2,74	1,75
EUR 2-5 ans	0,45	
EUR 7-10 ans	-1,68	
EUR 10+ ans	0,23	

GBP	Position	Duration
GBP 0-2 ans	0,52	0,52
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	5 %	23 %	0 %	28 %
Expo. short	-	-	-	0 %

Crédit

LE MOT DU GÉRANT

Sunny Patrimoine 2.0 affiche une performance de +0,87% sur le mois, portée par la hausse des marchés européens et la reprise des marchés émergents.

Le repricing des courbes de taux est en cours, largement *drivé* par la publication d'indices d'inflation plus résistants qu'anticipés.

Ainsi, nous avons commencé à renforcer la duration globale du portefeuille, notamment sur la courbe US.

Le marché du crédit, porté par les flux, nous semble incroyablement cher et nous restons couverts sur le *crossover* dans l'anticipation d'un élargissement des spreads dans les mois à venir. Les marchés actions restent partagés entre un environnement de taux moins favorable et une croissance économique plus robuste que prévu.

Dans ce contexte, les attentes de croissance de bénéfiques restent élevées, ce qui pourrait entraîner quelques déceptions alors que les niveaux de valorisations deviennent exigeants. Nous restons défensifs !

	Bond		CDS		Total	
	%	Spread dur	%	Spread dur	%	Spread dur
Sov Euro	-	-	-	-	0 %	0
Sov US	15,5 %	0,00	-	-	15,5 %	0,00
Sov UK	-	-	-	-	0 %	0
IG Euro	37,2 %	0,57	-	-	37,2 %	0,57
IG US	9,7 %	0,06	-	-	9,7 %	0,06
HY Euro	28,7 %	0,34	-17,87 %	-0,71	10,9 %	-0,38
HY US	2,3 %	0,09	-	-	2,3 %	0,09
Distress Euro	-	-	-	-	0 %	0
Distress US	-	-	-	-	0 %	0

Indicateurs clés

Exposition actions nette	Taux actuariel	Sensibilité	Nbre d'émetteurs
28 %	3,35 %	2,25	48

Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)* : - 0,68 %

*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

Source Sunny AM - Données à jour au 28 mars 2024