

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 | +0,03 % | +1,44 % | -0,75 % | -0,10 % | -4,64 % | +1,06 % | +0,44 % | -0,20 % | -2,11 % | +0,82 % | -2,32 % | -0,25 % | -6,55 % | +1,84 % |
| 2020 | +1,03 % | -0,13 % | -11,67 % | +4,54 % | +3,11 % | +2,02 % | +1,20 % | +0,01 % | -1,35 % | -2,69 % | +4,25 % | +0,71 % | -0,03 % | +1,78 % |
| 2021 | +2,30 % | +6,60 % | +0,82 % | -3,07 % | +0,94 % | -0,89 % | -1,25 % | -1,42 % | +2,72 % | +0,98 % | -1,59 % | -0,15 % | +5,81 % | +1,75 % |
| 2022 | +3,80 % | +0,27 % | +1,64 % | +1,78 % | -0,49 % | -0,22 % | -1,58 % | +1,88 % | -2,45 % | -1,66 % | +5,16 % | +0,12 % | +8,29 % | +2,32 % |
| 2023 | +0,34 % | +0,84 % | -6,82 % | -4,54 % | -2,84 % | -4,88 % | +1,58 % | -3,47 % | -1,32 % | -0,59 % | +0,11 % | +1,48 % | -18,72 % | +5,69 % |
| 2024 | +0,19 % | -0,66 % | +0,87 % | | | | | | | | | | +0,4 % | +1,55 % |

* 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

Les perspectives économiques se sont avérées encourageantes en mars, avec des indicateurs soutenant la confiance des investisseurs. Aux États-Unis, les prévisions de croissance du PIB pour 2024 ont été révisées à la hausse, atteignant 2,8 %, tandis que l'Europe prévoit une croissance de 1,7 %. Les indicateurs de bonnes surprises sont restés bien orientés indiquant une tendance stable voire légèrement positive. Cependant, des préoccupations subsistent quant aux tensions inflationnistes, notamment aux États-Unis, où l'IPC global a atteint 3,2 % en glissement annuel en février.

Ces chiffres ont alimenté les débats sur la politique monétaire future de la Fed et ont incité les investisseurs à rester attentifs à d'éventuels changements de cap. En résumé, bien que les perspectives macroéconomiques restent globalement positives, les investisseurs surveillent de près l'évolution de l'inflation et les décisions des banques centrales pour guider leurs décisions d'investissement.

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

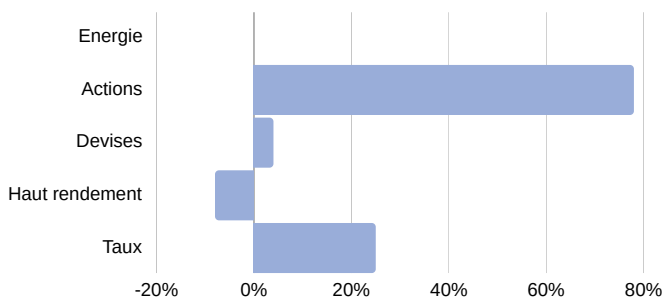


LES ÉCARTS DE VALORISATION N'ONT JAMAIS ÉTÉ AUSSI ÉLEVÉS

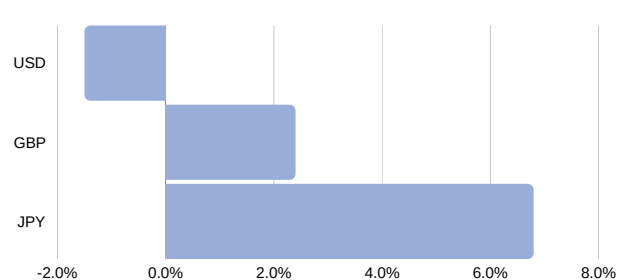
Les marchés actions ont continué à afficher des niveaux de valorisation élevés, suscitant des inquiétudes parmi certains investisseurs. Malgré la faible volatilité et la performance positive des marchés, des signes de prudence sont apparus face aux multiples de valorisation actuels, notamment aux États-Unis. 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

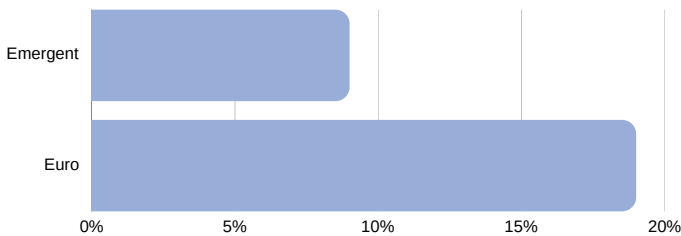
| USD | Duration | Total |
|--------------|----------|---------------|
| USD 0-2 ans | 0,04 | -0,039 |
| USD 2-5 ans | 0,82 | |
| USD 7-10 ans | -0,94 | |
| USD 10+ ans | 0,041 | |

| 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 bénéfices 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