

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	+0,26 %	-1,12 %	-0,73 %	+1,66 %	-0,87 %	+0,05 %	+0,46 %	-0,48 %	+0,08 %	-1,13 %	-0,94 %	-1,56 %	-4,28 %	-5,25 %
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 %	-	-	-	-19,52 %	+4,05 %

*Reprise de la gestion du fonds par Etienne de Marsac depuis juin 2018.

**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

+++

L'économie américaine est résiliente, en voie d'atterrissage, sans que n'apparaissent pour le moment des signes tangibles de récession. La morsure des taux d'intérêt se fait certes sentir de façon disparate, mais n'est pas pour le moment incompatible avec la poursuite d'un cycle d'expansion, même si ce dernier sera plus modéré. La désinflation génère une augmentation du revenu réel des ménages, ce qui devrait "booster" la consommation. Parallèlement, les déséquilibres des marchés de l'emploi sont plus structurels et moins cycliques que pendant les années précédentes, ce qui soutient cette fin de cycle. Il est vraisemblable que la récession pointera son nez avant fin 2024. Mais nous n'y sommes PAS encore.

Cette nouvelle phase "Risk On" est également alimentée par des banques centrales s'approchant de la fin de leur cycle de resserrement monétaire, par de nouveaux plans de relance en Chine, et par l'absence éventuelle de normalisation de la banque du Japon.

L'autre transition

Indice de confiance

+++

STRATÉGIES : "LONG" SOCIÉTÉS PÉTROLIÈRES, "LONG" SOCIÉTÉS MINIÈRES, "LONG" SOCIÉTÉS DE LA DÉFENSE, "LONG" INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

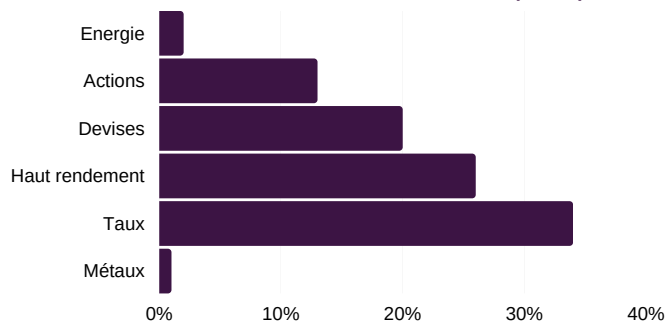
La transition énergétique ne se limite pas aux énergies renouvelables. Elle concerne aussi:

-Le pétrole: Le déficit d'approvisionnement substantiel, ainsi que la prochaine augmentation de la demande pour réapprovisionner les stocks écoulés, exercent une pression à la hausse sur le prix.

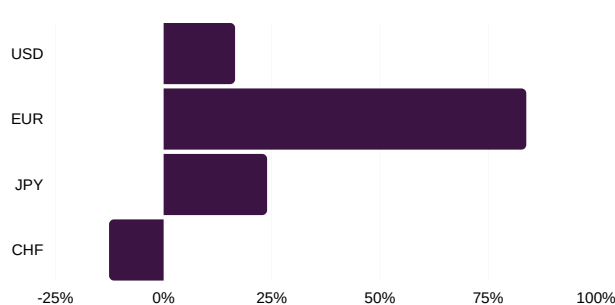
-L'uranium: prise de conscience par les dirigeants des principales économies mondiales que les objectifs de l'accord de Paris 2015 passent par l'énergie nucléaire. L'exemple le plus récent (juin 2023) vient de la Suède, qui a récemment confirmé qu'elle considère désormais l'énergie nucléaire comme cruciale pour l'avenir énergétique « 100 % non fossile » du pays.

-L'IA: sélection d'un choix de valeurs comme Kalray, TSMC.

CONTRIBUTION AU RISQUE (EN %)



EXPOSITION PAR DEVISE



La désinflation

Indice de confiance

++

STRATÉGIES : "LONG" DURATION AUX ETATS-UNIS

Le pic de l'inflation est désormais derrière nous. Les économies de l'Amérique Latine sont à la tête d'une désinflation qui est déjà en route, suivies par les économies occidentales. Cette baisse des prix est annonciatrice de la fin du cycle de resserrement monétaire, encourageant une prise de position longue dans l'univers obligataire. En effet, les niveaux de rémunérations actuels élevés ont mis fin à l'anomalie des taux réels nuls, voir négatifs, et sont favorables à des stratégies de portage et de duration au travers de crédit "Investment Grade".

Perte maximum potentielle 1 jour (CVaR)* : - 1,62 %

*méthode de calcul de pertes extrêmes probabilisées

Source Sunny AM - Données à jour au 30 septembre 2023

Taux d'intérêt

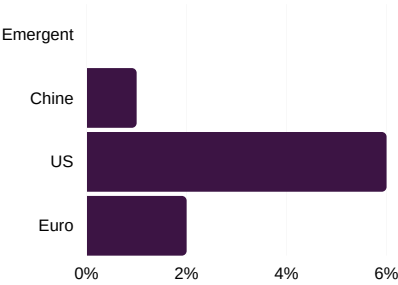
USD	Duration	Total
USD 0-2 ans	3,9	-0,50
USD 2-5 ans	0,0	
USD 5-7 ans	-4,4	
USD 10+ ans	0,0	

EUR	Position	Duration
EUR 0-2 ans	0,2	0,95
EUR 2-5 ans	0,6	
EUR 5-7 ans	0,0	
EUR 10+ ans	0,1	

GBP	Position	Duration
GBP 0-2 ans	0,27	0,27
GBP 2-5 ans	0,0	
GBP 5-7 ans	0,0	
GBP 10+ ans	0,0	

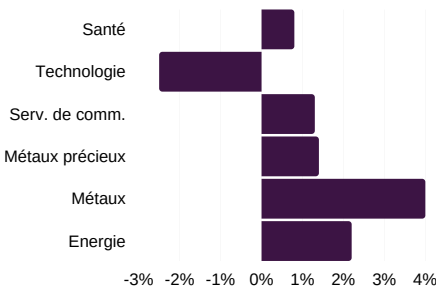
Equity

EXPOSITION NETTE PAR RÉGION



	Actions	Futures	Options	Total
Expo. longue	18 %	-	2 %	20 %
Expo. short	-	-14 %	-	-14 %

EXPOSITION NETTE PAR SECTEUR



LE MOT DU GÉRANT

Etienne de Marsac

L'environnement macro et financier est lentement en train de se dégrader en Europe, tandis que les US pourraient traverser dans les semaines qui viennent un trou d'air à minima.

Le *dovish hike* de la BCE signale entre les lignes la fin de son cycle de hausse de taux dans un univers où la contraction de l'activité devient évidente en Europe, malgré une inflation cœur qui reste élevée à 5.3%.

Aux US, la Fed cherche à déverrouiller la pente négative de la courbe des taux, avec des prévisions de croissance qui ont été revues à la hausse.

Nombreuses sont les banques centrales désormais en pause explicite, constatant la morsure des taux d'intérêt.

Thèmes et positionnement :

Le fonds va ainsi se resserrer autour de quatre thèmes :

1-Fragilité des marchés actions et fin de ce BMR, anomalie en cette année 2023.

2- Normalisation et des-inversion des courbes de taux, les taux courts devant surperformer les taux longs dans les pays développés (UK, US, UE, Australie).

3-Vigueur du dollar vs € notamment

4- Négatif sur la classe d'actif crédit.

Le fonds va donc progressivement assumer un biais *bearish*.

Crédit

	Bond		CDS		Total	
	%	Spread dur	%	Spread dur	%	Spread dur
Sov Euro	4,5 %	0,12	-	-	4,5 %	0,12
Sov US	4,5 %	0,02	-	-	4,5 %	0,02
Sov UK	-	-	-33,3 %	-1,34	-33,3 %	-1,34
IG Euro	18,9 %	0,37	-	-	18,9 %	0,37
IG US	4,7 %	0,08	-	-	4,7 %	0,08
HY Euro	18,8 %	0,29	-	-	18,8 %	0,29
HY US	3,4 %	0,06	-	-	3,4 %	0,06
Distress Euro	1,0 %	-	-	-	1,0 %	0
Distress US	-	-	-	-	0 %	0

Indicateurs clés

Exposition actions nette	Taux actuariel	Sensibilité	Nbre d'émetteurs
+ 6 %	4,20 %	0,72	72