



Exposé sommaire de la situation du groupe au cours de l'exercice 2021

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 31 décembre 2021 s'élève à près de 64,1 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 28 millions d'euros en baisse de -20,1%.

Après une année 2020 hors du commun du point de vue sanitaire et économique, l'exercice 2021 se caractérise par un retour à une certaine normalité des paramètres des marchés financiers. La volatilité VIX 2021 retrouve son niveau historique moyen à 20% contre 29% en 2020. Le marché des fusions-acquisitions a retrouvé une dynamique forte, atteignant en particulier au S1 2021 ses plus hauts niveaux de 2016. Les vagues successives de COVID, inégales sur les différentes zones géographiques, ont généré des situations statistiquement peu courantes avec des décorrélatons défavorables à une partie des activités du groupe. De plus, les taux pratiqués par les banques centrales restent toujours proches de 0, ce qui ne permet pas un retour à une activité "equity" des émetteurs (par exemple augmentation de capital). Le groupe parvient de nouveau à démontrer son savoir-faire en surperformant globalement ce contexte de marché avec un produit d'activité courante de 64,1 millions d'euros. ABC arbitrage réalise ainsi un de ses meilleurs résultats historiques avec un ROE de près de 18% dans un environnement financier toujours piloté par les banques centrales.

Les commissions de gestion regroupent les prestations de services facturées par les sociétés de gestion du Groupe. Elles passent de 22,5 millions € lors de l'exercice clos le 31 décembre 2020, à 59,9 millions € lors de l'exercice clos le 31 décembre 2021, soit une augmentation de 37,4 millions € (+ 166%). Cela s'explique par deux raisons principales :

- L'effet rétroactif de la mise à jour de la politique des prix de transfert du groupe qui a aussi mécaniquement impacté les gains nets juste valeur par résultat ;
- Le volume croissant des actifs sous gestion (des actifs complémentaires sur 2021) lié au renforcement de la collecte.

Les frais de personnel représentent toujours le poste de dépenses le plus important, ils sont cependant en baisse de 20% en 2021. Cette baisse est due à une partie variable des rémunérations moins élevée dans un contexte de performance moins favorable. Cette corrélation est structurelle dans le système de rémunération du groupe. Pour rappel, un nouveau modèle de rémunération a été mis en place en 2020.

Au 31 décembre 2021, ABC arbitrage a maintenu sa stratégie d'internationalisation pour prendre en compte les exigences des établissements financiers partenaires ainsi que les contraintes concurrentielles et réglementaires.

Le sous-fond ABCA Opportunities, pensé pour se déconnecter partiellement de la volatilité, a réalisé au premier semestre 2021 des performances supérieures aux attentes, avec un taux affiché de +6,45% sur le premier semestre 2021. Cela s'explique principalement par un environnement favorable, avec un rythme élevé d'annonces de nouveaux contrats et un contexte économique plus stable. La stratégie Event Driven a été l'un des moteurs de surperformance sur les mois d'avril et mai. ABCA Opportunities a délivré une performance régulière sur l'ensemble du premier semestre grâce à l'effet de diversification de ses stratégies. Sur la seconde partie de l'année, la performance globale de ABCA Opportunities a maintenu son cap. Son niveau de performance annuel s'affiche donc bien au-dessus de celui de l'exercice précédent : +6,95% vs -3,41%. ABCA Opportunities a répondu aux attentes. La stratégie event driven a contribué à 73 % de la performance brute annuelle totale du fonds, suivie par les stratégies de structure à terme sur la volatilité (17 %), puis les matières premières (8 %).

Le sous-fond ABCA Reversion, conçu pour profiter de la volatilité, a connu un début d'année en-deçà des attentes habituelles. ABCA Reversion a dû naviguer dans des conditions particulièrement défavorables combinant une faible volatilité à travers les régions et des décorrélatons majeures en Asie. Bien que la performance d'ABCA Reversion reste légèrement négative sur ce semestre (-2.19%), elle a été positive sur le mois de juin dans un contexte de marché pourtant comparable aux mois précédents, ce qui permet de valider le profil hautement défensif du fonds pour une protection contre la baisse dans des environnements de marché défavorables. Au cours de la seconde partie de l'année 2021, ABCA Reversion reste proche de la stabilité, ce qui permet de préserver le capital dans un environnement peu favorable. ABCA Reversion atteint cependant une performance annuelle en-deçà des attentes : -1,39% vs +8,73%. A noter que l'exercice 2020 avait été particulièrement propice à des niveaux de volatilité élevés, ce qui avait permis d'atteindre une telle performance.

L'actif total de ABCA Funds Ireland Plc s'élève à 358 millions d'euros au 31 décembre 2021 contre 289 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Les encours clients s'établissent à 512 millions d'euros contre 368 millions d'euros au 31 décembre 2020 soit +39%.