



Exposé sommaire de la situation du groupe au cours de l'exercice 2022

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 31 décembre 2022 s'élève à près de 61,2 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 29,2 millions d'euros en hausse de +4%.

L'exercice 2022 a été une année complexe dans le monde et sur les marchés financiers. La guerre en Ukraine, très européenne d'un point de vue économique, a créé des dé-corrélations internationales majeures sur les marchés, laissant dans un premier temps le continent européen seul dans la tourmente. En effet les US n'ont pas réagi avec la même amplitude à cette situation perçue comme très européenne. Cette situation de dé-corrélation importante entre les US et l'Europe est relativement rare. Il aura fallu les fortes tensions inflationnistes, y compris hors énergie, ainsi qu'une remontée marquée des taux pour l'ensemble des économies occidentales, pour plonger les indices mondiaux dans un mouvement baissier significatif. La volatilité, principal paramètre de marchés favorable aux activités du groupe, a été durablement au-dessus de sa moyenne historique en 2022. A contrario, le marché des fusions-acquisitions a, de manière cohérente, souffert de cette situation mondiale, comme les principaux indices mondiaux qui ont décroché de près de 20%.

Les commissions de gestion regroupent les prestations de services facturées par les sociétés de gestion du Groupe. Elles passent de 59,9 M¹€ lors de l'exercice clos le 31 décembre 2021, à 27,4 M€ lors de l'exercice clos le 31 décembre 2022, soit une diminution de 37,5 M€ (-54,2%). Cela s'explique essentiellement par 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 qui atteignent 33,8 M€ au 31 décembre 2022 vs 4,2 M€ au 31 décembre 2021.

Les frais de personnel représentent toujours le poste de dépenses le plus important. Ces frais sont en hausse de 10% en 2022. Cette hausse est due essentiellement à l'accroissement des effectifs (l'effectif moyen ayant progressé de +9%), ainsi qu'à une légère augmentation des bonus au sens large provenant de la légère progression de la performance du Groupe entre 2021 et 2022.

Au 31 décembre 2022, 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-fonds ABCA Opportunities, pensé pour se déconnecter partiellement de la volatilité, est alloué à 51% à la Stratégie Event Driven, à 39% au fonds ABCA Reversion et à 10% à la stratégie d'arbitrage statistique. Ce dernier a réalisé une performance au premier semestre en dessous des attentes, avec un taux affiché de -5%. Cela s'explique principalement par un contexte de marché négatif impactant sa stratégie Event Driven. Nous observons sur le semestre un rythme record d'annonce de nouveaux accords, ce qui permet de mitiger cette performance négative. Sur la seconde partie de l'année, la performance globale de ABCA Opportunities s'est légèrement améliorée, grâce à des annonces positives sur plusieurs des transactions de la stratégie Event Driven durant le troisième trimestre notamment. Son niveau de performance annuel s'affiche donc en-dessous de celui de l'exercice précédent : -2,6% vs +6,95%. Cette contre-performance (à rapprocher des dé-corrélations internationales majeures subséquentes à la guerre en Ukraine) reste limitée au vue du contexte général.

Le sous-fonds ABCA Reversion, conçu pour profiter de la volatilité, est alloué à 44% aux stratégies de "mean reversion" court terme, 40% aux stratégies "mean reversion" moyen terme, 14% aux stratégies de volatilité, et 3% aux stratégies commodities.

Ce dernier a connu un début d'année en-deçà des attentes habituelles et a affiché une rentabilité de -6% sur le premier semestre. ABCA Reversion a dû naviguer dans des conditions défavorables liées à des dé-corrélations géographiques majeures. Cette sous-performance a cependant été en partie amortie par les stratégies de volatilité court terme incluses dans le fonds ABCA Reversion qui se sont bien comportées (profitant de la forte volatilité des marchés tout au long du second semestre). L'année 2022 a été marquée par des incohérences statistiques, et des comportements inhabituels pour de nombreux indices et actifs. La performance annuelle du fonds ABCA Reversion reste en baisse et termine à -3,1% et ce malgré un contexte de volatilité élevé et favorable à ses stratégies. En effet, la priorité a été portée sur la protection du capital en dépit des potentiels impacts sur la performance globale.

L'actif total de ABCA Funds Ireland Plc s'élève à 214 millions d'euros au 31 décembre 2022 contre 358 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Les encours clients s'établissent à 365 millions d'euros contre 512 millions d'euros au 31 décembre 2021 soit -28,7%.

¹ Lorsque la lettre « M » est précédée d'un nombre ou d'un chiffre, elle signifie que le nombre ou le chiffre est exprimé en million d'euros.