



## **Exposé sommaire de la situation du groupe au cours de l'exercice 2023**

Après un exercice 2022 marqué par la guerre en Ukraine et une remontée brutale des taux et de l'inflation, l'année 2023 a présenté, de manière contre intuitive, des paramètres de marché sensiblement inférieurs à leurs moyennes historiques. En particulier la volatilité est retombée sur des points bas de l'exercice 2019, significativement en dessous des volatilités rencontrées lors des 3 derniers exercices. Le secteur des fusions-acquisitions a, quant à lui, été impacté par la remontée des taux, engendrant des doutes sur les niveaux de valorisation de ces opérations. La conséquence de ces situations est une baisse sensible des volumes traités sur les marchés en comparaison des années précédentes.

Le résultat de l'exercice 2023 est globalement cohérent avec ces paramètres de marché rencontrés cette année. Le groupe a été confronté à plusieurs obstacles inhabituels comme la simultanéité d'une faible volatilité et d'une activité M&A sur des niveaux relativement bas. En dépit de ces constats, le groupe produit malgré tout un résultat significatif avec un produit d'activité courante de 39,3 M€. Le rendement net (ROE) de l'exercice ressort à 10,6% 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 27,4 M€ lors de l'exercice clos le 31 décembre 2022, à 18,3 M€ lors de l'exercice clos le 31 décembre 2023, soit une diminution de 9,1 M€ (-33,3%).

Les frais de personnel représentent toujours le poste de dépenses le plus important. Ces frais sont en baisse de -36,2% en 2023. Cette baisse est due essentiellement à la diminution des bonus au sens large provenant de la baisse de la performance du Groupe entre 2022 et 2023.

Les coûts des locaux sont en légère progression et les charges complémentaires, stables, sont principalement liées aux frais de traitement et d'acquisition des flux d'information (optimisation des ressources actuelles passant par des coûts ponctuels de mise en service) et aux honoraires extérieurs.

Au 31 décembre 2023, 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. La société ABC arbitrage ne possède aucun établissement secondaire en France ou à l'étranger.

Le sous-fonds ABCA Opportunities, pensé pour se déconnecter partiellement de la volatilité, est alloué à 41% à la stratégie Quant M&A, et à 59% à la stratégie d'arbitrages statistiques.

Ce dernier a réalisé une performance positive sur l'ensemble de l'année en majorité grâce au succès constant de sa stratégie de Quant M&A. Le premier semestre a été globalement positif, et ce malgré la crise bancaire et l'impact de la décision du FTC (radar de la concurrence) sur le secteur des stratégies de Quant M&A.

Le second semestre se voit perturbé par l'instabilité géopolitique induite par le conflit Israélo-Palestinien et l'annonce d'une politique "higher-for-longer rates". Les stratégies du sous-fonds ABCA Opportunities ont su performer au travers de cet environnement, aidées par l'effet positif de la baisse de l'inflation et des rumeurs de réductions plus rapides que prévues des taux d'intérêts par les banques centrales.

Son niveau de performance annuel s'affiche donc au-dessus de celui de l'exercice précédent : 9,7% vs -2,6% (parts en dollars).

Le sous-fonds ABCA Reversion, conçu pour profiter de la volatilité, est alloué à 82% aux stratégies de "mean reversion" court terme et moyen terme, et à 18% aux stratégies de volatilité et stratégies commodities.

Ce dernier a connu un début d'année conforme aux attentes et a affiché une rentabilité de +3,4% sur le premier semestre grâce notamment à ses stratégies de "mean reversion". Le fonds a souffert en fin de semestre de l'influence de la baisse rapide du VIX, compensée par le succès des stratégies de volatilité à court terme. Le second semestre a débuté par une période positive liée aux variations du VIX. Mais rapidement la fin du Q3 s'est avérée compliquée pour le fonds à cause des effets simultanés : d'un niveau bas de volatilité, et des difficultés relatives au marché asiatique (dé-corrélation avec les US, rumeurs de changement de politique de la BoJ). Malgré cela, le fonds a pratiquement atteint sa cible pour l'année 2023, et termine l'année avec une performance annuelle qui reste en hausse à +4,5% (vs -3,1% en 2022, idem parts en dollars).

L'actif total de ABCA Funds Ireland Plc s'élève à 177 millions d'euros au 31 décembre 2023 contre 214 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Les encours clients s'établissent à 343 millions d'euros contre 365 millions d'euros au 31 décembre 2022 soit -6,2%.