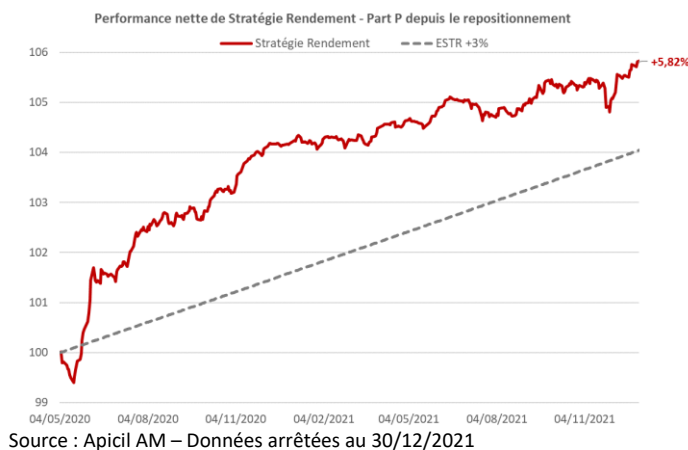


Flash Stratégie Rendement Bilan 2021 et Perspectives 2022

RETOUR SUR L'ANNEE ECOULEE :

Après avoir bénéficié du rebond des actifs risqués et de la compression des primes de risque lors de son repositionnement en 2020, le fonds a pleinement exprimé son profil de performance absolue sur l'année 2021. En effet dans un contexte particulièrement volatil sur les marchés obligataires, Stratégie Rendement a su tenir sa promesse en réalisant une performance nette largement positive sur la période tout en respectant un budget de volatilité limité. Ainsi sur l'année, Stratégie Rendement - Part P réalise une performance nette de +1,58% portant la performance depuis le repositionnement à +5,82% contre 4,04% pour l'objectif de performance €STR +3%. Avec une volatilité sur l'année inférieure à 1%, le fonds affiche donc un ratio de Sharpe supérieur à 2 sur la période. En parallèle, l'encours du fonds a nettement progressé puisque l'actif net s'élève désormais à 227 millions d'euros contre moins de 100 millions en début d'année.



Moteurs de performance	Contribution à la performance
Crédit HY	0,86%
Souverain	0,22%
FX	0,14%
Financières Subordonnées	0,11%
Hybrides Corporates	0,09%
Actions	0,08%
Crédit IG	0,07%
Obligations Convertibles	0,05%
Dette Emergente	0,02%
Trésorerie	-0,02%
Financières Senior	-0,05%
TOTAL	1,58%

Sur la période, la quasi-totalité des moteurs de performance détenus en portefeuille ont contribué positivement à la performance à l'exception de quelques lignes sur les financières senior qui ont souffert de leur duration importante. Principale conviction sur l'année écoulée le crédit High Yield ressort comme le premier contributeur suivi des taux souverains sur lesquels nous avons initié des positions vendeuses dès le début d'année. En effet, dès le 1^{er} trimestre les marchés obligataires ont été confrontés à un regain de volatilité face au retour de la thématique reflationniste qui a entraîné une nette remontée des taux d'intérêt et dans son sillage une performance négative sur les actifs offrant peu de rendement tels que le crédit Investment Grade. La flexibilité du nouveau processus de gestion et nos anticipations de remontée de taux ont permis au portefeuille de ne pas être impacté par ce mouvement de hausse des taux puisque nous avons mis en place des stratégies de couverture du risque de taux dès le mois de Décembre 2020, nous permettant donc d'afficher une duration très faible. Face au retour de la croissance économique nous avons nettement privilégié les émetteurs High Yield, notamment sur des secteurs ayant été particulièrement touchés par la crise sanitaire tels que le tourisme (Lufthansa, IAG, Air France, Dufry...), le transport maritime (CMA CGM) mais aussi la consommation (Maison du Monde, Goldstory...). Nous avons ainsi abaissé la notation moyenne du portefeuille en nous déportant sur des émetteurs aux notations plus faibles, avec une préférence pour les émetteurs de notation « B ».

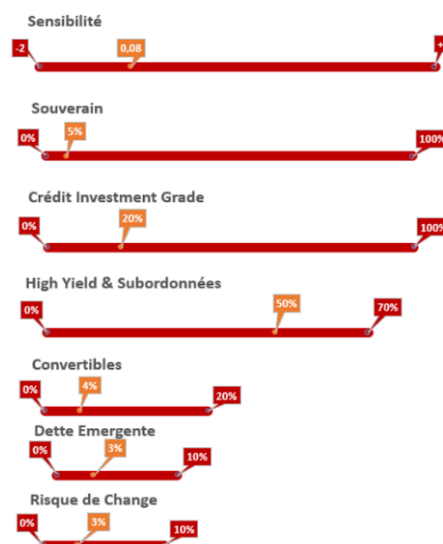
Au tournant de l'année, alors que le marché semblait accepter le message martelé par les banquiers centraux sur le caractère transitoire de l'inflation, nous avons adopté un positionnement beaucoup plus marqué en augmentant nos positions « short » sur les taux d'intérêt européens et américains de façon à afficher une duration négative. En effet, convaincus que l'inflation sera plus forte et plus longue que prévue nous avons été très surpris par le mouvement de baisse des taux sur la période estivale et avons ainsi profité de ce point de short attractif. Nous avons en parallèle revu à la hausse notre exposition aux points morts d'inflation ainsi qu'au dollar américain, en identifiant très rapidement le risque que la Réserve Fédérale soit contrainte de revoir sa politique monétaire plus vite que ce que le marché l'anticipe – ce qui s'est finalement matérialisé dans les dernières semaines de l'année. Après un été en notre défaveur, nous avons donc très rapidement bénéficié d'une matérialisation de notre scénario qui a entraîné un net rebond de la performance du fonds

sur le dernier quadrimestre. Sur cette même période, notons que Stratégie Rendement affiche une performance sensiblement positive (+1,03%) tandis que la totalité des classes d'actifs qui composent son univers d'investissement réalise une performance négative, **témoignant pleinement de la capacité du processus de gestion à réaliser une performance positive dans les différents contextes de marché.**

Enfin, notre **gestion tactique** sur les dérivés de taux mais aussi sur les actions a permis au portefeuille **d'améliorer sa convexité et de limiter les mouvements baissiers.** En témoigne par exemple **la stratégie optionnelle (Put Spread) que nous avons mis en place sur l'Euro Stoxx 50** mi-novembre qui a contribué à la performance pour près de 15 bps en seulement quelques jours et **a permis de couvrir en partie la correction sur des actifs risqués tels que les obligations High Yield.** Ainsi, sur l'année le fonds enregistre une **perte maximale de seulement -63 bps** et qui a été retracée en seulement 6 jours.

PERSPECTIVES ET POSITIONNEMENT :

Le début 2022 devrait se poursuivre sur une dynamique semblable à celle des précédentes semaines à savoir un **régime de volatilité plus important** qu'auparavant sur les différentes classes d'actifs obligataires et une **tendance à la remontée graduelle des taux d'intérêt.** Le retrait progressif des politiques monétaires ultra accommodantes constituera un facteur de volatilité supplémentaire. Nous estimons cependant que **le retour ponctuel d'épisodes d'aversion au risque constitue avant tout une source d'opportunité.** Après avoir récemment pris partiellement profit sur nos positions « short » sur les taux, **nous maintenons une duration très faible ainsi qu'une exposition aux points morts d'inflation.** Nous restons très peu exposés aux taux souverains ainsi qu'au crédit Investment Grade et **privilegions toujours les émetteurs offrant des rendements attractifs et bénéficiant d'une reprise de leur activité.** Nous restons cependant très sélectifs, l'année **2022 pouvant marquer le retour du risque idiosyncrasique** après une année où les taux de défaut ont été historiquement bas (inférieurs à 1%).



Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le produit présente un risque de perte en capital et est exposé entre autres au risque de taux et au risque de crédit. Pour consulter l'ensemble des facteurs de risque du fonds, vous pouvez vous référer aux prospectus des fonds sur le site www.apicil-asset-management.com.

CONTACTS COMMERCIAUX



Laurent RYTLEWSKI
Responsable du Développement AM
Tel : +33 1 55 31 24 86
Mobile : +33 6 63 38 79 49
laurent.rytlewski@apicil-am.com



Atry KARIM
Responsable Distribution Externe
Tel : +33 1 55 31 24 46
atry.karim@apicil-am.com



Gregory JUIGNET
Responsable de la clientèle institutionnelle
Tel : +33 1 55 31 27 13
Mobile : +33 6 24 49 04 38
gregory.juignet@apicil.com

La présente publication vous est communiquée à titre purement indicatif et ne constitue : ni une proposition, ni une offre d'achat ou tout autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et ni un conseil en investissement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans les présents documents après avoir pris connaissance des versions les plus récentes des prospectus (disponibles gratuitement auprès de la société Apicil AM et sur le site internet www.apicil-asset-management.com). Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Les opinions contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ou frais contractés à l'émission ou au rachat des parts.

APICIL ASSET MANAGEMENT

S.A. au capital de 8 058 100 euros - RCS : Paris 343 104 949
Société de Gestion de Portefeuille – agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP98038 le 11 septembre 1998
Siège social : 20 rue de la Baume CS 10020 - 75383 Paris Cedex 08 - ☎ 01 55 31 24 00