



- Présentation Apicil AM 1
- Les marchés 2023 1-2
- Point sur le fonds daté Haut Rendement 2025 3



Présentation

APICIL ASSET MANAGEMENT
 Filiale de gestion d’actifs du Groupe APICIL

- Issue du troisième groupe de protection sociale en France, notre société de gestion a bâti **des expertises pointues dédiées à une clientèle professionnelle d’institutionnels et de distributeurs.**
- Nous développons une gestion typée de convictions (sous la marque Roche-Brune), aidée par l’outil digital M.U.S.T.®. Et nous proposons une gestion thématique, patrimoniale et diversifiée.
- L’innovation, l’investissement socialement responsable, et la performance sont au cœur de nos ambitions.
- **APICIL Asset Management sert toutes les clientèles :** institutionnels (mutuelles, assureurs, caisses de retraite et fondations), distributeurs (gestions privées, family offices, fonds de fonds, et plateformes d’assurance-vie) et conseillers en gestion de patrimoine.

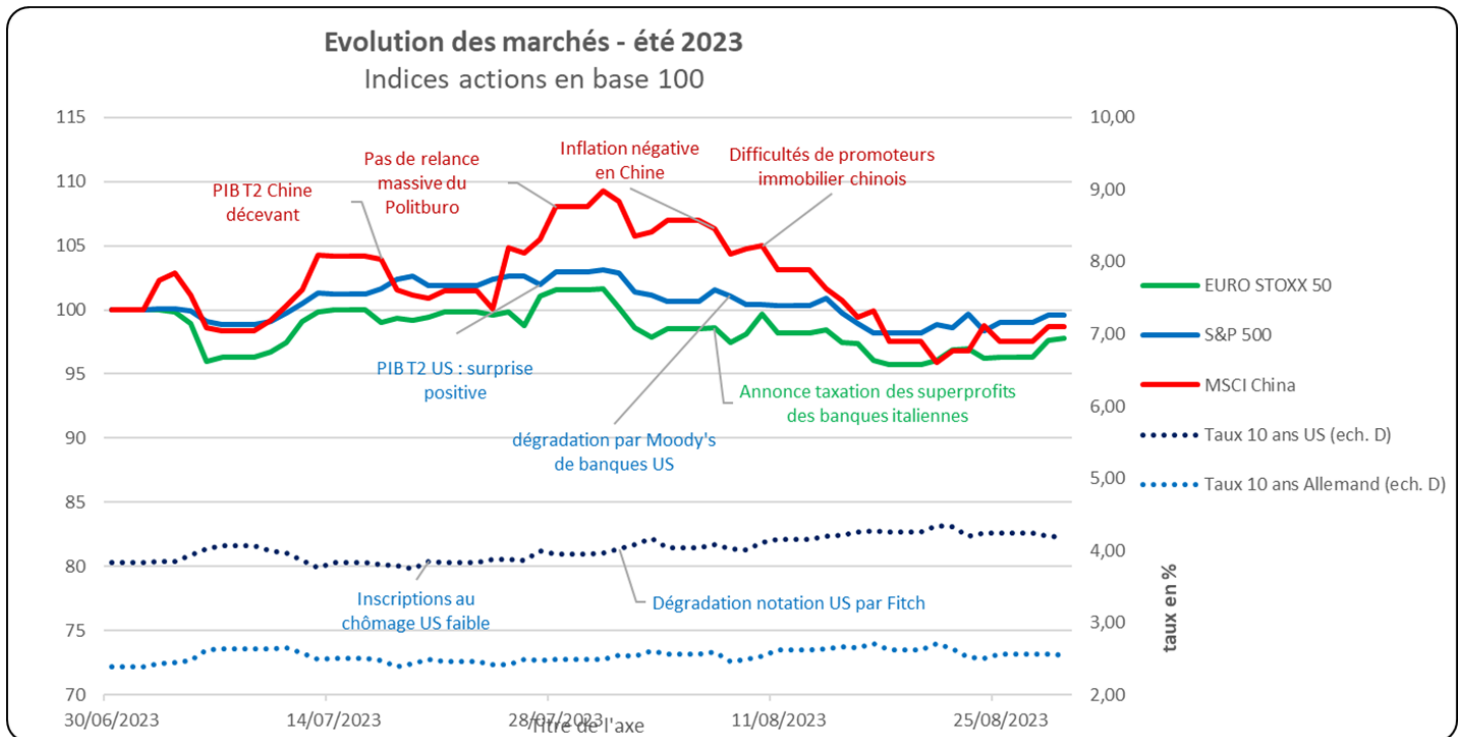


Les marchés 2023

Cet été :

- Regain d’aversion au risque sur les marchés en raison de différents facteurs (Chine, dégradation Fitch, tensions sur les banques ...)
- Résultats médiocres par rapport à la tendance post-covid

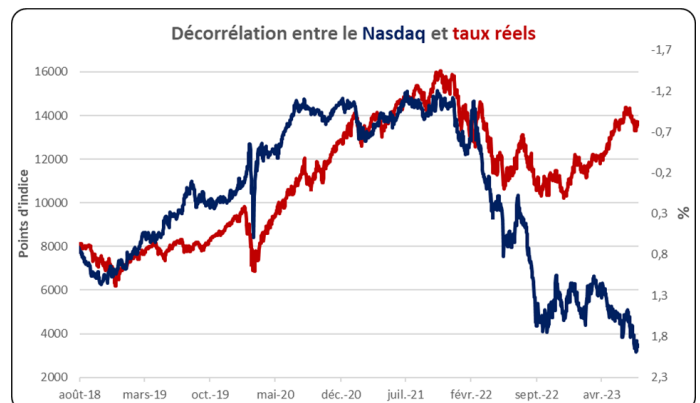
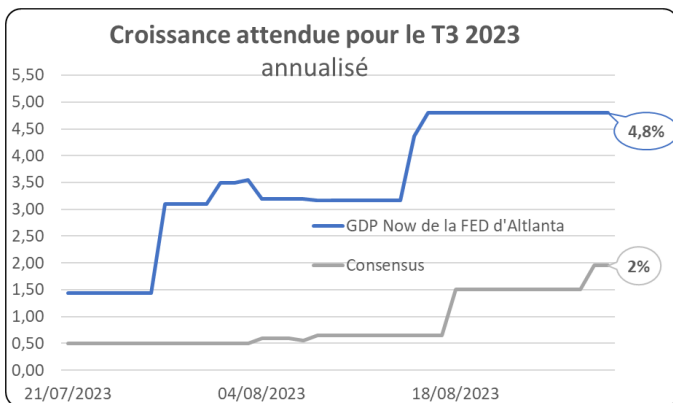
Les marchés 2023 (suite)



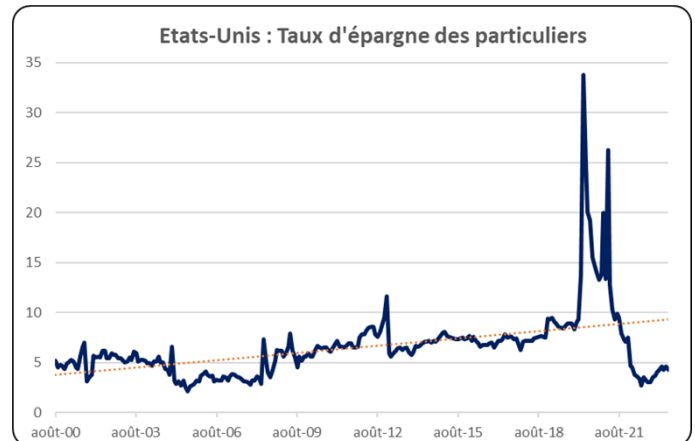
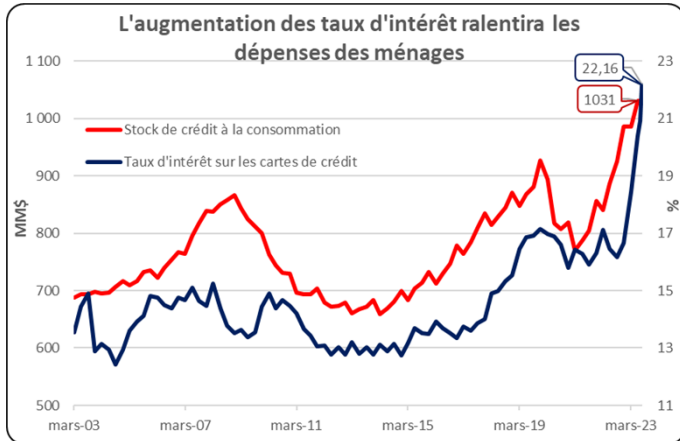
Source: Bloomberg au 29/08/2023

Convictions macro :

- L'économie mondiale devrait pouvoir éviter la case récession (ou alors moins juste « technique »), mais au prix d'une croissance quasi nulle
- La croissance US, contrairement à la ZE, pourrait continuer de surprendre, mais souffrira à moyen terme de vents contraires forts (conso, immo, excès d'épargne épuisé....)
- L'inflation a fait beaucoup de chemin à la baisse mais souffre de réticences pour ramener l'inflation à 2% (fin de l'effet favorable sur les énergies, inflation salariale et emploi en décroissance graduelle mais encore forte, facteurs structurels). Il en va cependant de la crédibilité des banques centrales. Une pause dans le resserrement monétaire est attendue, la baisse des taux directeurs attendra ...



Les marchés 2023 (suite)



En terme d'allocation

- Prudence sur les actions (saisonnalité, résultats des entreprises et perspectives moroses)
- Préférence pour les actions US, profitant de l'IA (justifiant 2 points de PE supplémentaires) et d'une détente attendue des taux réels
- Repassons positifs sur les obligations souveraines, les taux ayant connu un certain excès récemment
- Toujours constructifs sur le Crédit, et même HY (la récession est toujours plus repoussée et ne viendra peut-être jamais, les taux de défaut attendu sont très contenus)

Vigilance :

- Incertitudes autour du gaz européen (grève installation LNG Australie, température et sobriété l'hiver dernier particulièrement en notre faveur, encore des flux par gazoducs russes...)
- Possible nouvelle dégradation note US. Moody's s'attaque déjà à certains dossier bancaires ...

Point sur le fonds daté « Stratégie Haut Rendement 2025 »

Comparaison du portefeuille actuel vs ré-ouverture (Avril 2023)

Ce que nous avons réalisé

1. Le portefeuille a pratiquement quintuplé en 4 mois passant de 15 à 74 millions.
2. Le portefeuille s'est également seniorisé avec une notation moyenne passant de BB-à A-, largement dû à l'apport des titres courts termes (de 3 à 6 mois) de notations AAA et AA. Ces titres n'ont pas pour vocation de rester dans le portefeuille mais représentent des placements de trésorerie à court terme, le temps d'investir les fonds collectés.
3. A noter que la trésorerie est placée sur des taux de 3.6% en moyenne.
4. La partie hors TCN, 63% du portefeuille actuel, porte une note moyenne de BB+ (2 crans de plus qu'en Avril) et un rendement brut de 6.17%.
5. Nous sommes investis sur les financières à hauteur de 14% du portefeuille, uniquement en titres seniors. L'écartement des spreads post crise bancaire de mars a constitué une opportunité d'entrée.

	20/04/2023	28/08/2023
Encours (en millions Euros)	15	74
Rendement brut	7,20%	5,20%
Liquidités (yc TCN)	3,50%	37%
Nombre de lignes en portefeuille	71	106
Poids moyen par émetteur	1,50%	0,90%
Spread moyen (en point de base)	364	239
Notation moyenne pondérée	BB-	A-
Maturité moyenne	2025	2025
Duration	1,83	1,12

Ce que nous comptons réaliser

1. Profiter de la réouverture des marchés en septembre pour poursuivre les investissements en crédit et atteindre rapidement 80% de taux d'investissement
2. Continuer de senioriser le portefeuille en gardant la note moyenne autour de la note actuelle (BB+)
3. Garder une pose de cash bien rémunérée pour la déployer si les conditions de marché sont opportunes
4. Gérer les remboursements anticipés en réinvestissant sur des titres non callables (Investment grade généralement).