

Document réservé exclusivement aux investisseurs professionnels. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Fin de rédaction le 13 janvier 2023.

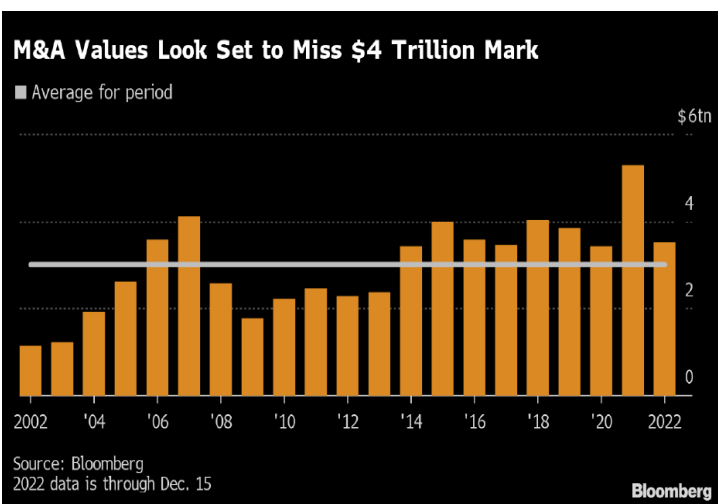
Bilan 2022 – Résilience des stratégies Event Driven

Le millésime 2022 aura été particulièrement éprouvant pour les marchés et plus particulièrement sur les taux clôturant une décennie de politiques monétaires ultra accommodantes. C'est la partie courte de la courbe qui aura le plus souffert avec un swap 2 ans passant de -0.3% à +3.4% en zone euro et de +0.7% à +4.4% aux US. Sur le crédit, l'indice de protection du crédit € Xover passe de 241 à 474 points en Europe reflétant une hausse des anticipations du risque de défaut sur le segment haut rendement. La forte tension sur les taux a naturellement entraîné une forte correction sur les actions le S&P500 baissant de -20% et le Nasdaq de -33%. Le marché européen (XXXX-11%) a été relativement épargné aidé par un euro en forte baisse et un poids bien plus faible des valeurs technologiques dans les indices. (source graphique ci-contre : Financial Time)

Total nominal return in US stocks & bonds, for each year 1871 to 2022 (%)



Concernant notre univers d'investissement, si l'année 2021 avait été exceptionnelle, l'année 2022 s'est révélée résiliente en termes d'activité Corporate. Ce dynamisme dans un contexte difficile constitue un très bon signal pour l'année 2023. (cf. ci-dessous transactions M&A Monde annoncées source : Bloomberg).



Les opportunités M&A sont restées nombreuses, notamment sur le marché Européen, où la visibilité sur le plan réglementaire a été meilleure en comparaison de l'actuelle politique antitrust US.

L'univers d'investissement est devenu plus restreint au second semestre, essentiellement dû à un manque de visibilité pour les acquéreurs sur les conditions de financement et des banques plus réticentes à financer les fonds LBO.

Côté contributeurs, citons les opérations de M&A Aker BP avec les actifs pétroliers de Lundin Energy, le rachat du fournisseur d'avionique britannique Meggit par Parker Hannifin, notre position sur Atlantia (infrastructure routière) rachetée conjointement par la famille Benetton/ Blackstone et la nationalisation d'EDF au second semestre.

Sur l'Event Driven ex M&A, l'introduction en bourse de Porsche, l'augmentation de capital d'ALD, l'activité Equity Capital Market au Moyen Orient et bien sûr la position sur les dividendes Eurostoxx50 2023 ont constitué d'autres contributeurs significatifs.

Les contributions positives sur les stratégies cœur des fonds Helium (Merger Arbitrage, Event Driven ex M&A) permettent de réaliser une performance honorable en 2022 :

Fonds HELIUM	Support	Performance 2022	Données à 3 ans				Encours EUR
			Performance annualisée	Volatilité	Sharpe	Max. Drawdown	
OPPORTUNITES A	ACTION	+0.55%	+2.7%	3.2%	0.9	-6.4%	638M
FUND A	ACTION	+0.21%	+2.4%	2.5%	1.1	-6.6%	738M
PERFORMANCE A	ACTION	+0.45%	+3.5%	3.8%	1	-10.5%	1259M
SELECTION A	ACTION	+2.99%	+7.2%	6.1%	1.25	-16.4%	469M
INVEST A	CREDIT	-4.41%	4.7%	4.9%	1	-9.9%	206M

Source : SYQUANT Capital; données au 30/12/22; les performances passées ne présagent pas des performances futures

Comme précisé dans les différentes newsletters en 2022, les fonds Helium ont été pénalisés par la hausse des taux sur les échéances court terme avec un impact négatif d'environ -2% en MtM (Marked to Market) sur la gestion des liquidités qui sont investies dans des obligations Investment Grade d'environ 1 an : un MtM que les fonds Helium retrouveront en 2023 avec le remboursement des titres et des réinvestissements sur des niveaux de rendements plus élevés pour les prochains mois.

Helium Invest positionné essentiellement sur les obligations et obligations convertibles est de fait plus impacté par les mouvements de hausse des taux et spreads de crédit et offre un potentiel de rendement plus important à date sur le crédit autour de 6%/an brut.

Les anticipations sont fondées sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par Syquant Capital et elles ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

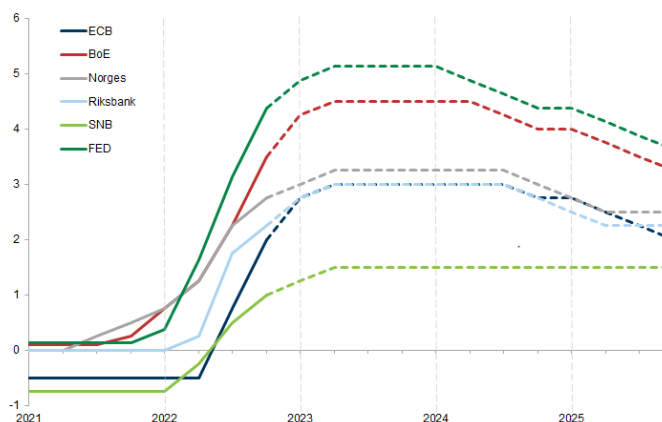
Perspectives 2023 - De nombreux arguments

La situation macro-économique en ce début d'année oscille entre du négatif (révision à la baisse des profits d'entreprises, des taux plus hauts plus longtemps) et du positif (réouverture de la Chine, baisse des prix de l'énergie). Néanmoins un certain nombre d'indicateurs nous paraissent encourageants pour les stratégies Event Driven :

1. L'année 2022 nous a montré que malgré un contexte de marché compliqué le deal flow corporate se maintenait à un niveau historique assez élevé,
2. Les craintes de récession ont tendance à s'atténuer notablement en ce début d'année, ce qui accroît la visibilité pour l'activité corporate (M&A, spin off, IPO etc.)
3. L'activité ECM/DCM qui s'est écroulée en 2022 devrait revenir à meilleure fortune en 2023 car les entreprises vont avoir besoin de se refinancer : la réouverture avec succès du marché primaire obligataire en Europe le premiers jours de janvier 2023 constitue une première étape.

Plus spécifiquement à l'activité M&A, plusieurs facteurs nous permettent d'envisager une activité soutenue. Nous estimons que les entreprises surveilleront attentivement le moment où les taux directeurs cesseront d'augmenter : dès lors les acquéreurs pourront mieux évaluer le coût de financements et de valorisations des entreprises cibles.

(cf. anticipations Goldman Sachs taux directeurs banques centrales)



D'une part, les fonds colossaux levés par les fonds de Private Equity et qui doivent être investis. Si le marché du crédit est plus tendu qu'auparavant pour ces fonds, ils ont toutefois de plus en plus recours à des alternatives : financement en capitaux (Ping , ForgeRock, UserTesting), recours à des fonds de dette (Sailpoint, Maxar, Anaplan) ou alors souscription à la dette par le fond acquéreur (Nielsen).

Ensuite, nous notons une activité accrue dans le secteur de la santé, soutenue par des acquéreurs peu endettés par une dévalorisation importante du marché des biotechnologies (-20% pour le Nasdaq Biotechnology depuis son plus haut. A l'exemple de Abiomed / Johnson & Johnson ou Horizon / Amgen nous attendons une activité soutenue dans ce secteur. Le secteur de la Technologie pourrait connaître un mouvement de consolidation après les baisses massives de certaines valorisations de sociétés cotées.

Enfin, le changement de politique antitrust aux Etats-Unis est certes devenu plus problématique, mais soulignons tout de même les échecs fréquemment enregistrés par les régulateurs lorsque les acquéreurs contestent la prohibition d'une transaction face à un tribunal ; preuve que la doctrine qui a prévalu jusque-là reste celle qui prévaut encore en justice.

Conclusion

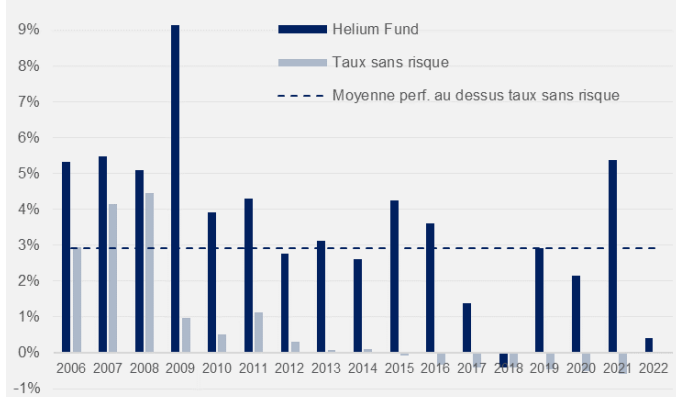
Dans un environnement qui est demeuré chahuté, les stratégies Merger Arbitrage et Event Driven ex M&A ont prouvé une nouvelle fois leur comportement décorrélié des marchés. 2022 constitue une année transitoire où le nouvel environnement de taux aura érodé exceptionnellement la performance des fonds Helium (cf. le MtM de la poche de liquidité).

Une stabilisation des taux même sur des niveaux élevés constituerait un scénario favorable :

- Une meilleure visibilité pour les opérations de bilan (dont ECM/DCM) et le M&A,
- Un rendement escompté plus élevé pour les fonds Helium*.

L'année 2023 semble démarrer sous de meilleurs auspices comme l'illustre la réouverture avec succès du marché primaire obligataire en Europe. Aux US, les annonces des transactions M&A retrouvent du dynamisme. Pour toutes ces raisons nous abordons l'année 2023 raisonnablement confiants.

*Nos objectifs de performance sont revus à la hausse en 2023 en proportion de l'augmentation du taux sans risque. Une mécanique observée par le passé avec le fonds [Helium Fund](#) qui a réalisé +5%/an de 2006 à 2008 époque où les taux étaient positifs. Pour rappel, l'objectif d'Helium Fund est de réaliser +2.50% au dessus du taux sans risque. Avec un taux sans risque à 3% les prochaines années, nos objectifs seraient de +5.5%/an de rendement pour une volatilité de 2%.



Les anticipations sont fondées sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par Syquant Capital et elles ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance. les performances passées ne présagent pas des performances futures

Toute l'équipe de SYQUANT Capital vous souhaite une très belle année 2023 et vous remercie pour la confiance que vous continuez de nous accorder.

Relations Investisseurs

Carl Dunning Gribble	Responsable Relations Investisseurs	+33(0) 1 42 56 56 28	carl.dunning-gribble@syquant.com
Julien Vanlerberghe, CFA	Relations Investisseurs	+33(0) 1 42 56 56 32	julien.vanlerberghe@syquant.com
Bastien Perrin	Relations Investisseurs	+33(0) 1 42 56 93 15	bastien.perrin@syquant.com
Lindren Thanacoody	Relations Investisseurs	+33(0) 1 42 56 56 26	Lindren.thanacoody@syquant.com
Antoine Petit	Client Servicing	+33(0) 1 42 56 92 90	antoine.petit@syquant.com
Margaux Rivat	Client Servicing	+33(0) 1 42 56 93 18	margaux.rivat@syquant.com

Avertissement

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite de Syquant Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Syquant Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas de Syquant Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard de Syquant Capital en se fondant sur cette information. Syquant Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès de Syquant Capital. Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi.

Avertissement CISA Suisse

1.Représentant

Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) SA (le « Représentant en Suisse »), ayant son siège au 35, Route de Signy, 1260 Nyon.

2.Service de paiement

Le service de paiement en Suisse est assuré par CA Indosuez (Switzerland) SA, ayant son siège au 4 quai Général Guisan, 1204 Genève, Suisse (le « Service de Paiement en Suisse »).

3.Lieu où les documents pertinents peuvent être obtenus

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les statuts de la SICAV, la liste des achats et des ventes ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus sur demande et gratuitement auprès du Représentant en Suisse.

4. Publications

Les publications concernant la SICAV doivent être effectuées en Suisse sur la plateforme électronique « www.fundinfo.com ».

Les prix d'émission et de rachat ou de la Valeur Nette d'Inventaire, avec une note indiquant « à l'exclusion des commissions », de toutes les actions sont publiés à chaque émission et rachat d'actions sur « www.fundinfo.com ». Les prix sont publiés quotidiennement sur la plateforme électronique « www.fundinfo.com ».

5.Lieu d'exécution et for

Le lieu d'exécution et le for sont établis au siège du Représentant en Suisse pour les actions distribuées en Suisse ou à partir de celle-ci.