

INDICATEUR DE RISQUE



L'indicateur de risque représente le profil de risque affiché dans le DIC PRIIPS. Cet indicateur part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur la durée de placement recommandée. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

PERFORMANCE MONTH TO DATE*

Fonds	-	Indice	-
-------	---	--------	---

PERFORMANCE YEAR TO DATE*

Fonds	-	Indice	-
-------	---	--------	---

CLASSIFICATION SFDR : 8



OBJECTIF DE GESTION (ces éléments sont des extraits du prospectus complet qui seul fait foi.)

APICIL Haut Rendement 2027 a pour objectif sur la durée de placement recommandée, d'obtenir une performance liée à l'évolution des marchés obligataires internationaux notamment par une exposition sur des titres spéculatifs (dits obligations High Yield ou à Haut Rendement) dont l'échéance moyenne est fixée au 31 décembre 2027. L'objectif de performance est de 4,00% annualisé net de frais de gestion calculé à l'horizon d'investissement du placement (31 décembre 2027). Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance du Fonds. Il peut exister un risque que la situation financière réelle des émetteurs soit moins bonne que prévue. En cas de conditions défavorables (ex : défauts plus nombreux, taux de recouvrement moins importants, coût de la couverture du risque de change plus importante qu'anticipé), cela pourra venir diminuer la performance du Fonds et l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint.

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de février, Apicil Haut Rendement 2027 réalise une performance négative dans un contexte de fort écartement des taux (+37 bps) et de léger resserrement des spreads de crédit (-21 bps).

Le rebond de janvier sur le crédit s'est prolongé sur le mois de février malgré les fortes tensions sur les taux d'intérêt. Le marché semble désormais se focaliser sur un scénario de "soft landing" (atterrissage en douceur de l'économie). L'inflation a néanmoins continué de surprendre à la hausse et s'avère plus persistante qu'anticipée.

En zone euro, nous avons assisté à une remontée des PMI et des anticipations de croissance. La volatilité aura été de nouveau très importante sur les taux qui sont nettement repartis à la hausse. L'inversion des courbes 2 et 10 ans s'est accentuée autour des -60 bps, niveau plus atteint depuis plus de trois décennies.

Du côté du marché du crédit, les spreads se sont resserrés de 21 bps sur le mois sur l'indice cash portés par l'engouement pour les actifs risqués malgré la hausse des taux. Le High-Yield offre toujours un portage intéressant en relatif même si cela est de moins en moins vrai au fil des resserrements.

Le pari d'un soft landing paraît audacieux compte tenu de la détermination des banquiers centraux à combattre l'inflation, quitte à sacrifier la croissance.

Nous avons profité du rebond sur les actifs risqués mais avons été pénalisés par la remontée des taux avec une duration proche de 3,25. Nous avons continué d'investir la collecte sur des papiers plutôt crossover (BBB/BB-), tout en profitant d'opportunités sur repli (rare) pour nous renforcer. Nous avons rentré des papiers bancaires qui offrent un rendement risqué intéressant dans un contexte de remontée de taux d'intérêt (bénéfique aux banques).

Nous sommes investis à hauteur de 97% fin février.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE*

Conformément à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers, la performance du fonds ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence.



CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Gérant :	Loris VIDAL
Co-gérant :	-
Société de gestion :	APICIL Asset Management SA
Valeur liquidative de la part :	1 053,42 €
Encours total sous gestion :	72 779 488,03 €
Indicateur de référence :	-
Horizon conseillé :	Echéance 2027
Forme juridique :	FCP
Date lancement fonds/part :	30 juin 2022
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse de décembre
Fréquence de calcul :	Quotidienne
Nature de la valorisation :	Cours de clôture
Affectation du résultat :	Capitalisation
Règlement/Livraison :	J+2
Souscriptions/Rachats :	Quotidiens avant 12h00
Dépositaire :	CACEIS Bank SA
Valorisateur :	CACEIS Fund Administration SA
Code Bloomberg :	APHRPER FP Equity
Éligibilité PEA :	Non
UCITS V :	Oui
Devise :	EUR (€)
Frais de gestion financière et de fonctionnement (max TTC) :	1,10%
Commission de surperformance :	20% au-delà de 4,00% net de perf annualisée à l'échéance du 31/12/27
Nombre d'émetteurs :	118
Nombre de titres en portefeuille (hors trésor et ETF) :	135

*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances nettes de frais.

INFORMATIONS IMPORTANTES

L'investisseur est averti que la performance de l'OPC peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi peut ne pas lui être totalement restitué. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, veuillez vous référer au DICI et prospectus de l'OPC. Ce document a caractère commercial a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC ; il ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas une action de démarchage, ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPC à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Toute souscription dans un OPCVM doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès du représentant habituel ou auprès d'APICIL AM. Ce document est établi par APICIL AM. Il contient des éléments et des données chiffrées qu'APICIL AM considère comme fondées ou exactes au jour d'établissement du document. Pour les éléments et données chiffrées provenant de sources d'information externes, leur exactitude ne peut être garantie. Ce document (ou des extraits de ce document) ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit sans autorisation préalable.

PERFORMANCES MENSUELLES*

	JANV	FEV	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOUT	SEPT	OCT	NOV	DEC

Conformément à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers, la performance du fonds ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence.

*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances nettes de frais.

PERFORMANCES CUMULÉES GLISSANTES*

PERIODE	FONDS	BENCHMARK	ECART

PERFORMANCES ANNUELLES*

ANNEE	FONDS	BENCHMARK	ECART

Conformément à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers, la performance du fonds ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence.

*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances nettes de frais. Les performances annuelles sont fondées sur des tranches complètes de douze mois.

INDICATEURS DE RISQUES (52 semaines)

Sensibilité du fonds	3,24
Notation interne moyenne	BB

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

VALEUR	POIDS	PERF*	CONTRIB ESTIMEE
XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CO	8,17%	-0,22%	-0,02%
EUB 0 04/07/23	5,18%	0,15%	0,01%
ORANOF 5 3/8 05/15/27	1,60%	-2,08%	-0,03%
FRFP 5 3/8 05/28/27	1,42%	-0,81%	-0,01%
MOBLUX 4 1/4 07/15/28	1,33%	7,50%	0,09%
PARTS EUROPE E3R+4.0% 20-07-27	1,27%	0,43%	0,01%
UCGIM 5.85 11/15/27	1,17%	-1,15%	-0,01%
AFFP 7 1/4 05/31/26	1,16%	1,45%	0,02%
INTNED 1 1/4 02/16/27	1,15%	-1,07%	-0,01%
SFRFP 5 7/8 02/01/27	1,14%	-1,63%	-0,02%

*En fonction du prix de revient, en devise, brut de dividendes

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS/RENFORCEMENTS			
VALEUR	POIDS M-1	POIDS M	ÉCART
EUB 0 04/07/23	0,00%	5,18%	5,18%
XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CO	6,98%	8,17%	1,19%
INTNED 1 1/4 02/16/27	0,00%	1,15%	1,15%
BPCEGP 0 1/2 09/15/27	0,00%	1,10%	1,10%
BAMIIM 4 7/8 01/18/27	0,00%	0,97%	0,97%

VENTES/ALLÈGEMENTS			
VALEUR	POIDS M-1	POIDS M	ÉCART
DECFP 2 5/8 04/24/28	1,21%	0,00%	-1,21%
ALDFP 4 07/05/27	0,50%	0,00%	-0,50%
RENAUL 4 3/4 07/06/27	0,33%	0,00%	-0,33%
-	-	-	-
-	-	-	-

PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DU MOIS

VALEUR	POIDS MOYEN	PERF*	CONTRIB ESTIMEE
MOBLUX 4 1/4 07/15/28 - 15/07/28	1,32%	7,50%	0,09%
CTLT 2 3/8 03/01/28 - 01/03/28	1,01%	5,55%	0,06%
SCHUBR FLOAT 07/15/27 - 15/07/27	0,69%	5,30%	0,04%
EDRSM 5 1/2 07/15/27 - 15/07/27	0,62%	3,39%	0,02%
AFFP 7 1/4 05/31/26 - 31/05/26	1,15%	1,45%	0,02%

PLUS FAIBLES CONTRIBUTIONS DU MOIS

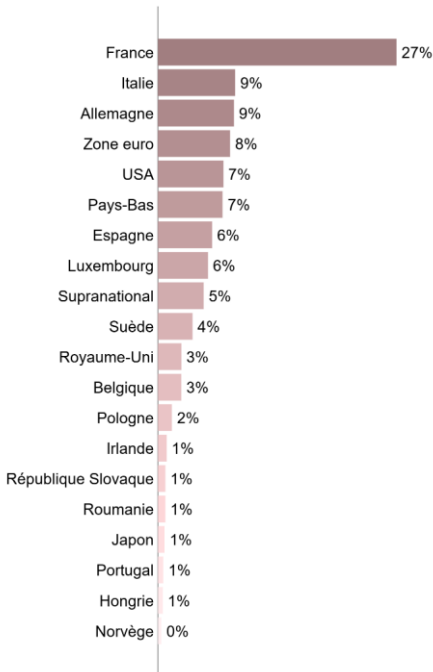
VALEUR	POIDS MOYEN	PERF*	CONTRIB ESTIMEE
ORANOF 5 3/8 05/15/27 - 15/05/27	1,62%	-2,08%	-0,03%
FONCIA MANAGEMEN - 31/03/28	0,81%	-3,05%	-0,02%
RINFP 1 3/8 03/26/28 - 26/03/28	0,82%	-2,84%	-0,02%
GRUPHA 4 1/8 05/15/28 - 15/05/28	0,65%	-3,27%	-0,02%
XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CO	6,71%	-0,22%	-0,02%

*En fonction du prix de revient, en devise, brut de dividendes

Source des données (tableaux et graphes) APICIL AM au 28/02/2023

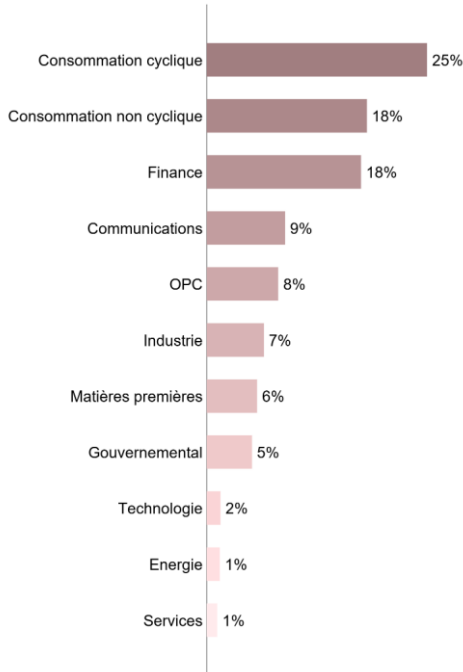
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

En exposition relative selon le pays de domiciliation



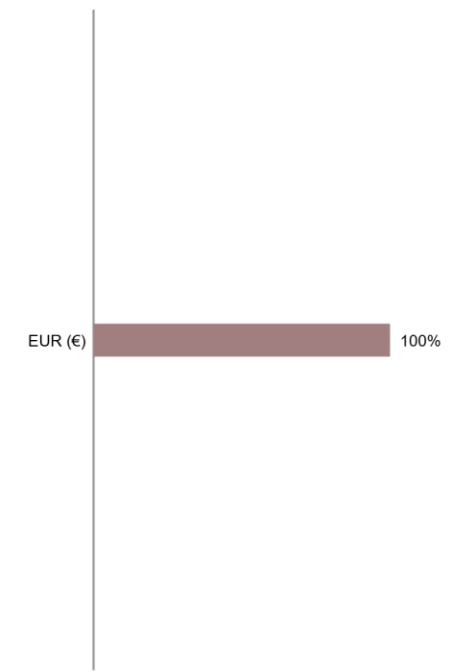
RÉPARTITION SECTORIELLE

En exposition relative



RÉPARTITION NETTE PAR DEVISE

En couverture relative



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS PAR ÉCHÉANCE

MATURITE	REPARTITION PAR DATE DE MATURITE	REPARTITION PAR DATE DE CALL
< 1 an	5,64%	39,32%
1-5 ans	73,76%	56,52%
5-10 ans	20,6%	4,16%
10-20 ans		
> 20 ans		
Total	100%	100%

GLOSSAIRE

Alpha de Jensen : Il mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur de référence, par exemple, si l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6%, son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur, par exemple, si l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10%, son alpha est égal à +4.

Capitalisation : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

Classification SFDR : Le Règlement « Sustainable Finance Disclosure Regulation » (SFDR) vise à fournir plus de transparence en termes de responsabilité environnementale et sociale au sein des marchés financiers, à travers notamment la fourniture d'informations en matière de durabilité sur les produits financiers. L'objectif étant d'assurer un alignement entre les documents commerciaux et la réalité des pratiques, la comparabilité des produits en ces termes et d'orienter les investissements vers des investissements plus responsables. Cette réglementation définit plusieurs catégories de produits :

- **Article 6** : Le fonds n'intègre aucun type de durabilité dans son processus d'investissement.
- **Article 8** : Le fonds reprend dans son processus d'investissement des caractéristiques environnementales ou sociales ou une combinaison des deux pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance. L'intégration de ces caractéristiques dans le processus de gestion peut ne pas être le point central du processus d'investissement.
- **Article 9** : Le fonds a pour objectif l'investissement durable c'est-à-dire un « investissement qui contribue à un objectif environnemental ou à un objectif social pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun des autres objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance. »

Frais courants : Les frais courants sont fondés sur les chiffres de l'exercice précédent clos d'un OPC. Ce pourcentage peut donc varier d'un exercice à l'autre. Contrairement au Total Expense Ratio (TER), ou Total des Frais sur Encours (TFE), ils ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPC lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion.

Horizon conseillé : L'horizon d'investissement conseillé est la durée pendant laquelle un investisseur estime qu'il n'aura pas besoin de ses fonds.

Performance 1 mois/1 an : Il s'agit de la performance calculée sur une période glissante entre J/M/A et J/M-1/A. Par exemple, si la dernière valeur liquidative disponible est au 30/06/2022, la performance sur 1 mois sera calculée avec la valeur liquidative au 30/05/2022. S'il n'y a pas de valeur liquidative au 30/05/2022, on prend la valeur liquidative précédente.

Performance Month To Date (MTD) : Il s'agit de la performance mensuelle calculée entre les dernières valeurs liquidatives disponibles à M et M-1.

Performance Year To Date (YTD) : Il s'agit de la performance calculée entre la dernière valeur liquidative disponible et la valeur liquidative à fin décembre A-1.

Performance annuelle : Il s'agit de la performance calculée entre les dernières valeurs liquidatives disponibles en décembre A-1 et décembre A-2.

Performance à l'origine : Il s'agit de la performance calculée entre la dernière valeur liquidative disponible et la première valeur liquidative de cotation du fonds.

Ratio de Sharpe : Il permet de mesurer la rentabilité d'un portefeuille en fonction du risque pris.

- Si ce ratio est négatif : le portefeuille sous-performe un actif sans risque.
- Si ce ratio est compris entre 0 et 1 : l'excédent de rendement par rapport à un actif sans risque est plus faible que le risque pris.
- Si ce ratio est supérieur à 1 : le portefeuille surperforme un actif sans risque.

Sensibilité : La sensibilité est un indicateur qui permet de mesurer la variation en pourcent du prix d'une obligation induite par une fluctuation du taux d'intérêt du marché de 1%. Si la sensibilité d'une obligation est de 6, cela signifie que le prix de l'obligation augmentera de 6% si le taux d'intérêt du marché baisse de 1%, et inversement.

Tracking Error : Cet indicateur correspond à la volatilité de la différence des rentabilités d'un portefeuille et d'un indice de référence. Il mesure le risque que les performances du portefeuille s'éloignent de son indice de référence.

Volatilité du fonds : La volatilité représente la variation de la valeur d'un produit financier et traduit, par conséquent, le risque qu'un actif financier perde de la valeur (en cas de baisse des cours). Une volatilité élevée se traduit par une importante fluctuation du cours de l'actif. Inversement, une volatilité faible traduit une relative stabilité du cours de l'actif.

POUR NOUS CONTACTER



Par téléphone
+33 1 55 31 24 00



Par e-mail
AM_Distribution@apicil.com



Par courrier
20 rue de la Baume
75008 Paris