

ASSET MANAGEMENT
ABC ARBITRAGE

**Réunion d'information
GROUPE ABC ARBITRAGE
RESULTATS 2009**

Paris, le 15 mars 2010

PLAN DE LA PRESENTATION

1. Résultats 2009 et commentaires
2. Horizon 2010
3. Action et actionnaires
4. Perspectives

RESULTATS 2009 IFRS

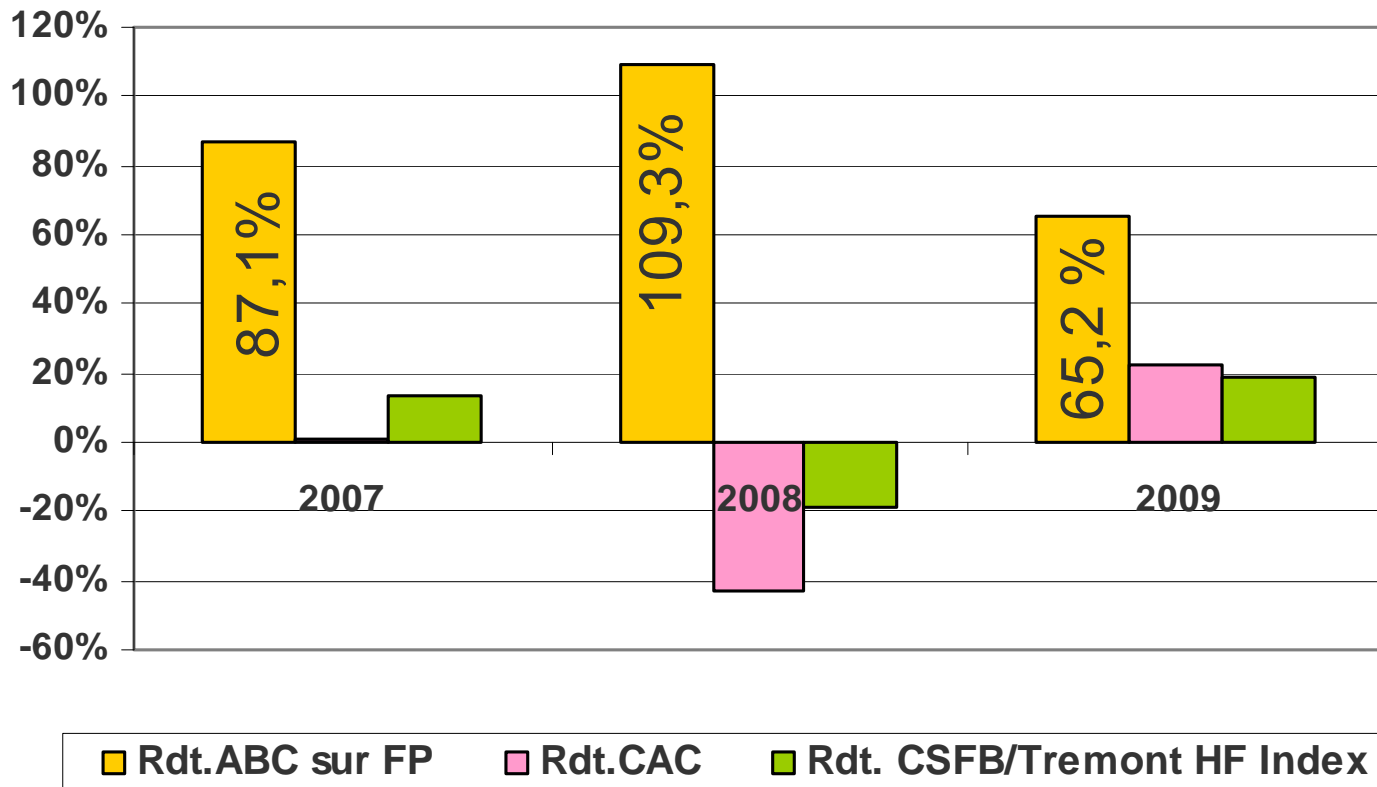
Produit d'activité courante (PAC) : 62,6 M€ (- 27%)

Résultat net, part du groupe : 30,4 M€ (- 25%)

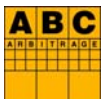
ROE : 32 %

PERFORMANCES

Performance brute de gestion en 2009 : + 65,2%



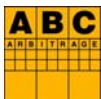
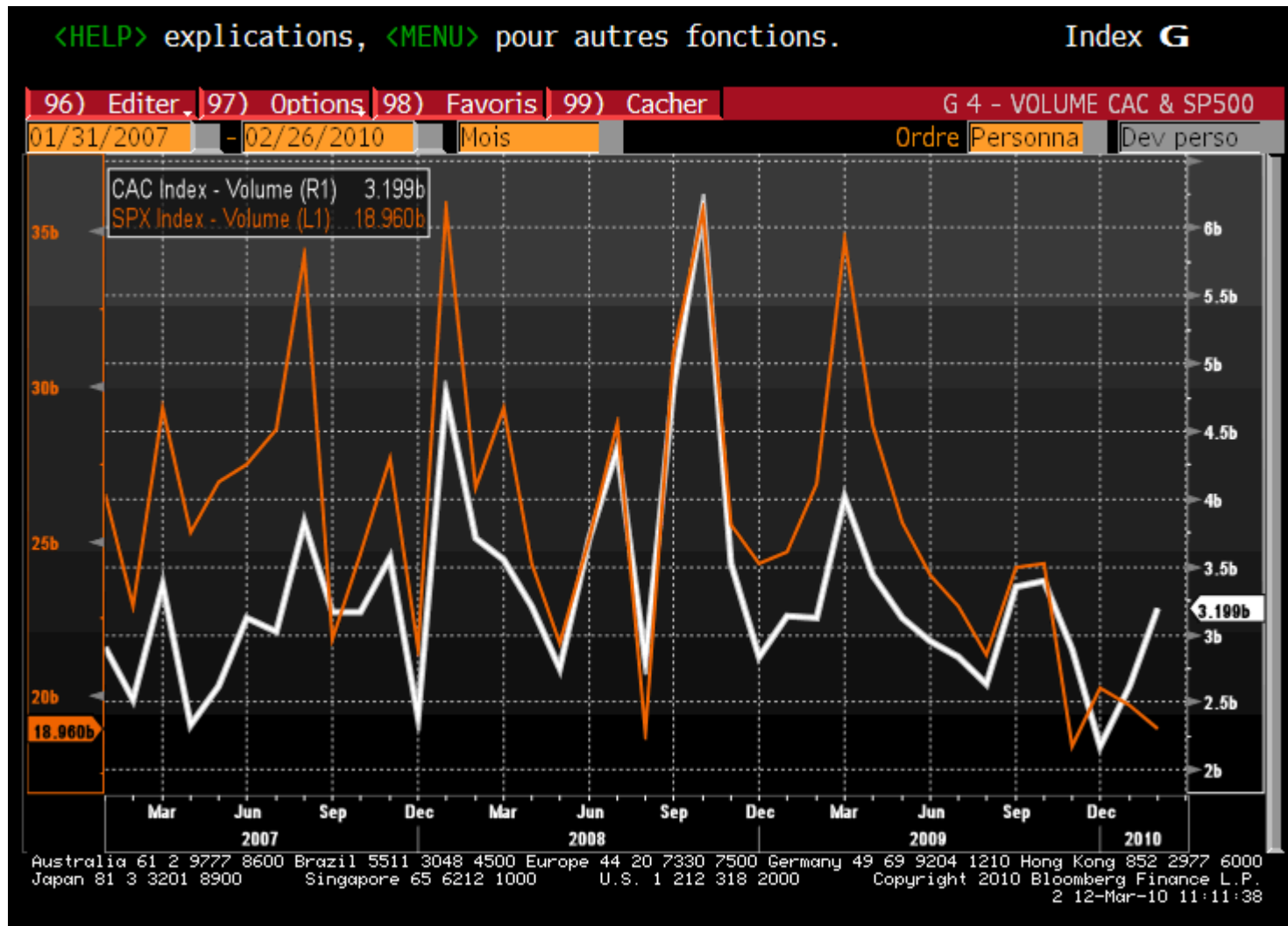
Indice CAC 40 en 2009 : 22,32 % - Indice CSFB/Tremont Hedge Fund en 2009 : 18,57 %



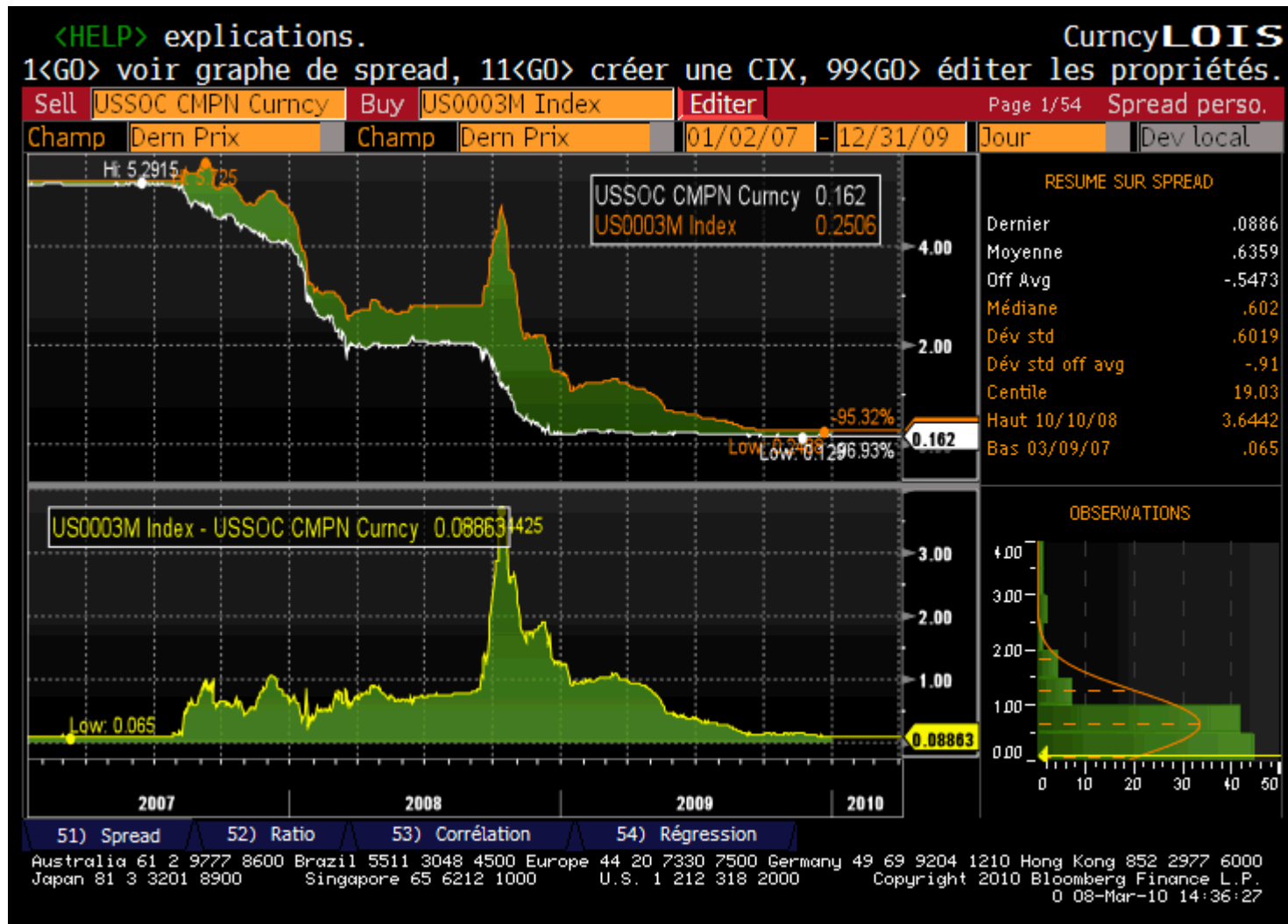
VOLATILITE – 02/01/07 au 11/03/10



VOLUMES – 01/01/07 au 26/02/10



LOIS DU 02/01/07 AU 31/12/09



PARAMETRES IMPACTANT L'ACTIVITE

	Arbitrages à risques exogènes	Arbitrages ss risques exogènes	ABC arbitrage
Volatilité	++	++	++
Taux ↘	++	-	+
Taux ↗	-	+	=
CAC ↘	=	=	=
CAC ↗	+	+	+
CAC ↘↘↘	+	-	=
Volumes forts	++	++	++
Volumes faibles	-	-	-
Euro	=	=	=
Crédits corporate	-	+	=
Crédit bancaire	-	-	-
Régulation	+	+	+

CAC ↗ (+ 22,32%)

+

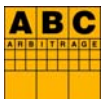
Volatilité +

+

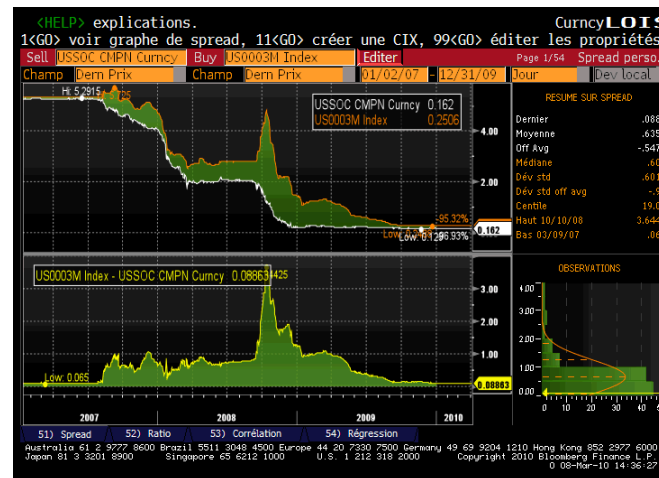
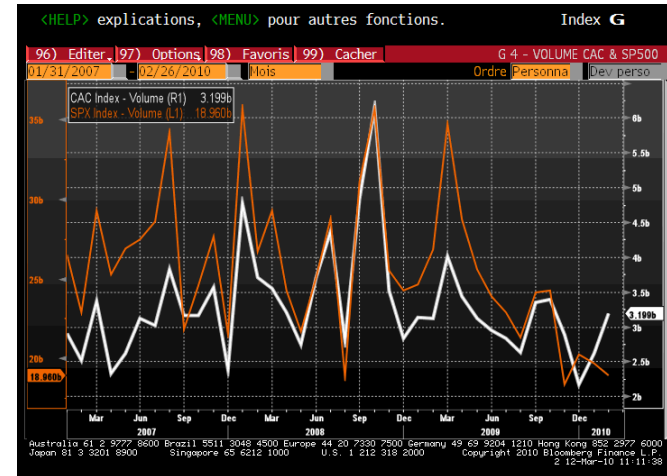
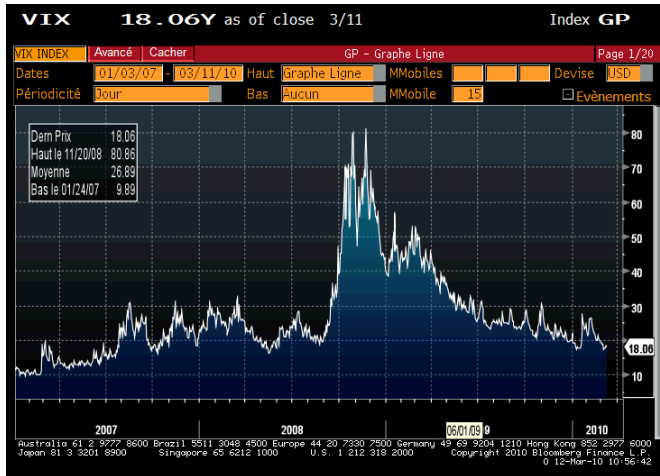
Volumes + -

=>

Activité ABCA +



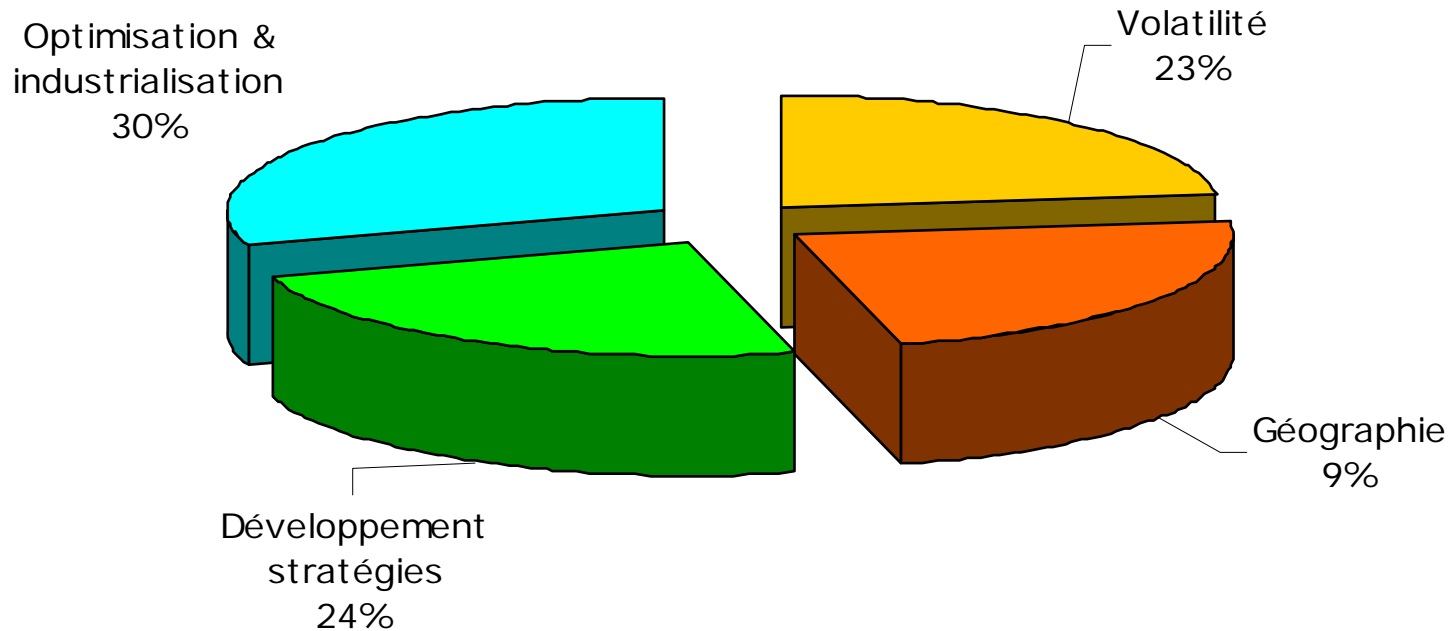
2009 vs 2008 ?



COMPARABLES - PAC 2009 / 2007

PAC 2009 = 62,6 M€

Hausse de 30% soit + 14 millions d'euros

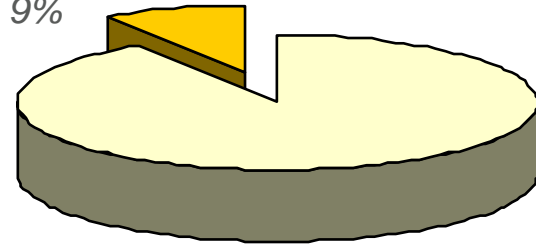


REPARTITION DES ARBITRAGES

1100 opérations en moy.
(vs 1150 en 2008)

Répartition des encours par nature
de risque en 2009

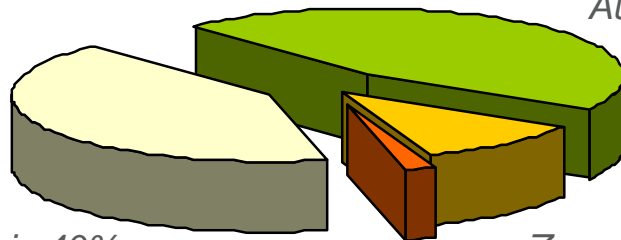
Arbitrages avec risques
exogènes 9%



Arbitrages sans risques
exogènes 91%

Répartition des encours moyens par
zone géographique en 2009*

Autres 45%

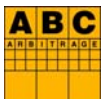


Etats-Unis 40%

Zone euro 11%

France 2%

**> à 40 places
de cotation**



* Toutes familles confondues

INDICATEURS DE L'ACTIVITE

Rythme d'activité Semestre 2 < Semestre 1

Coût du risque : \emptyset

Contribution au produit d'activité :

- Répartition des gains par famille d'arbitrages proportionnelle à la répartition des encours
- Échecs (arbitrages à risques exogènes) : 1,8 % du PAC
- Incidents opérationnels : stable en % (\cong 315 K€)

VaR moyenne 2009 : 13,4 M€ (min : 6,1 M€ / max. : 24,3 M€)

INDICATEURS FINANCIERS

en M€	2009 IFRS	2008 IFRS	Évolution
Produit de l'Activité Courante (PAC)	62,6	85,5	- 27%
Frais de personnel	- 13,8	- 18,7	- 26%
Coût des locaux	- 0,8	- 0,7	+ 14%
Autres charges	- 3,6	- 3,2	+ 13%
Résultat net avant impôt	44,4	62,9	- 29%
Résultat net du groupe	30,4	40,6	- 25%

NOUVEAUX LOCAUX / DEMENAGEMENT

Objectifs :

- besoin d'un immeuble/site plus technique
- recherche d'un unique plateau pour favoriser la proximité et la dynamique des équipes et leur réactivité
- accompagner la croissance naturelle des effectifs



Mise en pratique :

- locaux Paris centre 18 rue du Quatre septembre
- déménagement fin janvier 2010
- augmentation sensible en 2010 postes « Autres charges » et « locaux »

SITUATION AU 31/12/2009

- ▶ 15^{ème} exercice consécutif positif depuis création en 1995
 - ▶ Gains accumulés (nets après impôts) : **174 M€ depuis 1995, dont plus de 155 M€ entre 2000 et 2009 inclus.**
 - ▶ Titre ABC arbitrage
 - Cours au 31/12/09 : 6,58€ soit +32,93 % sur un an (soit +1,63€)*
 - Volumes moyens quotidiens échangés : 43.525 titres*
 - Capitaux moyens quotidiens échangés : 275.749 €*
- Palmarès au 12/03/2010**
- Hausse du cours // 3 ans : 9^e SBF250 & EURONEXT B*
 - Rendement sur dividende // 1 an : 3^e SBF250 & EURONEXT B***
- ▶ Fonds propres : 107 M€



DIVIDENDE 2009

DIVIDENDE 2009 : 0,75 € par action (identique à 2008)

Acompte sur dividende 2009 détaché le 20/11/2009 : 0,20 € par action

Solde de 0,55 € par action, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 28/05/2010

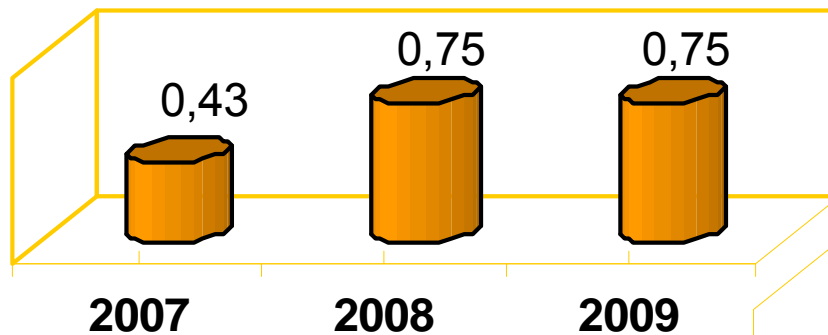
Tout ou partie réinvestissable en actions (le prix de réinvestissement sera calculé selon la formule légale avec un prix plancher fixé à 6,50€)

Calendrier de distribution avant l'AG

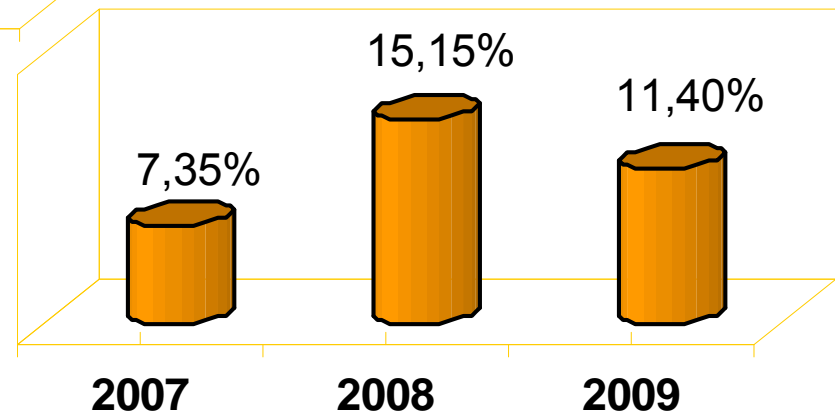
BILAN DISTRIBUTION

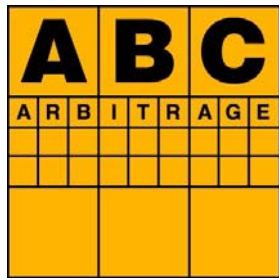
Dividende total 1999/2009 : 6,22 € brut par action

Dividende / action (en €)



Rendement / an*





PROGRAMME HORIZON 2010



PROGRAMME H2010

PARAMETRES

- **Lancement en 2006**
*100 M€ de résultats nets cumulés
entre 2006 et 2010 inclus*
- **Attribution**
25 collaborateurs
SO restant à distribuer : 10,5 M
- **Programme moyen/long terme**
*Outil efficace de contrôle des
risques*

BILAN

- **Ambition atteinte dès 2009**
*106 M€ de résultats nets cumulés
entre 2006 et 2009*
- **Turn over**
1% sur l'ensemble des effectifs
0% sur la population concernée
- **Efficacité prouvée**
Aucune fraude / tentative de fraude
Respect du cadre des risques

PROGRAMME H2010

FINALISATION

- ➔ Réussir H2010 pour crédibiliser H2015
- ➔ Anticiper la souscription des options à juin 2010 (vs mars 2011)
- ➔ Limiter la dilution = programme de rachat pour le montant des souscriptions (MAX: 25 M€)

CALENDRIER

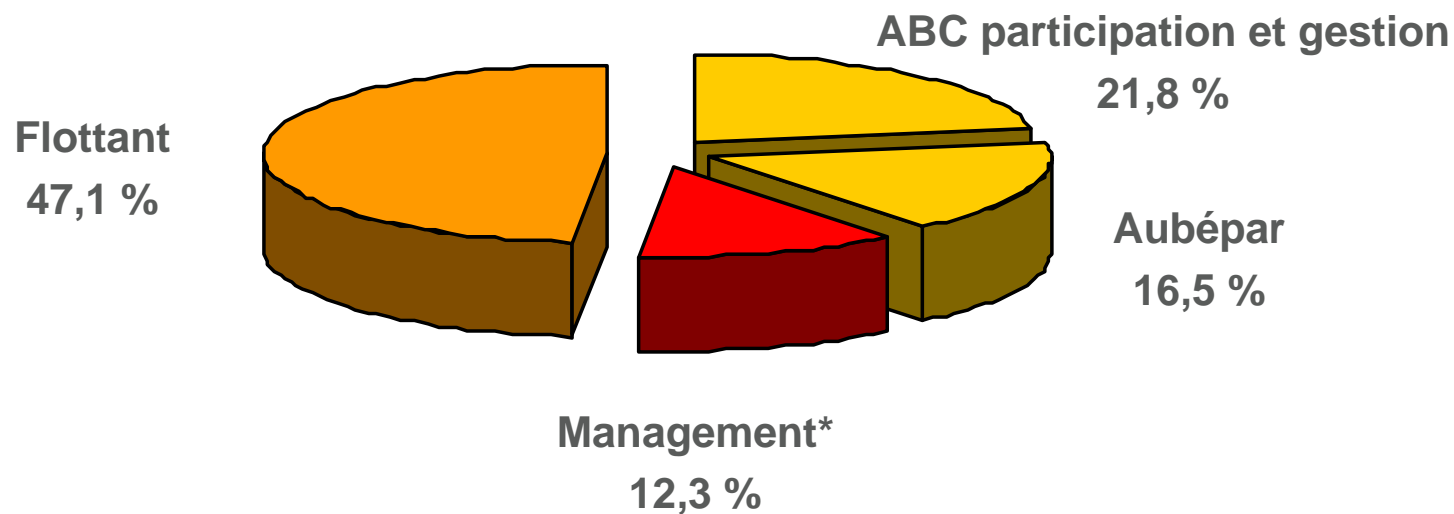
- ➔ Avril 2010 : proposition de résolutions à l'AG
- ➔ Mai 2010 : vote des modifications en AG
- ➔ Juin 2010 : souscription et rachats

PROGRAMME H2010 - IMPACT

	Avant	Après rachats et souscriptions
Capital	41,7 M Titres	47,7 M Titres
BPA 2009	0,73 € / action	0,64 € / action
Taux distribution	103 %	117%
Solde sur dividende de 0,55€	23 M€	26 M€

ACTIONNARIAT AU 31/12/2009

Capital composé de 41.739.110 actions ordinaires

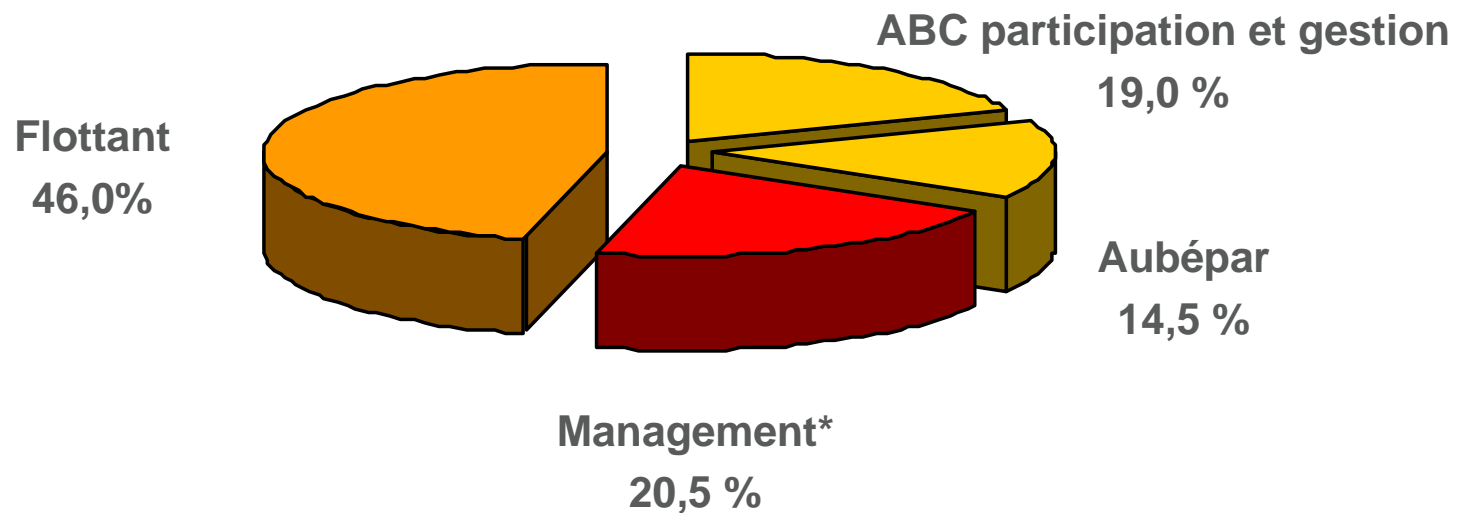


Autocontrôle : 2,3%

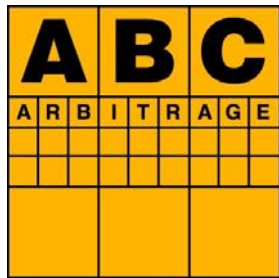
** Dirigeants opérationnels et responsables de département du groupe*

ACTIONNARIAT PROJETE APRES H2010

Capital composé de 47.7 M de titres



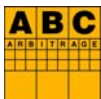
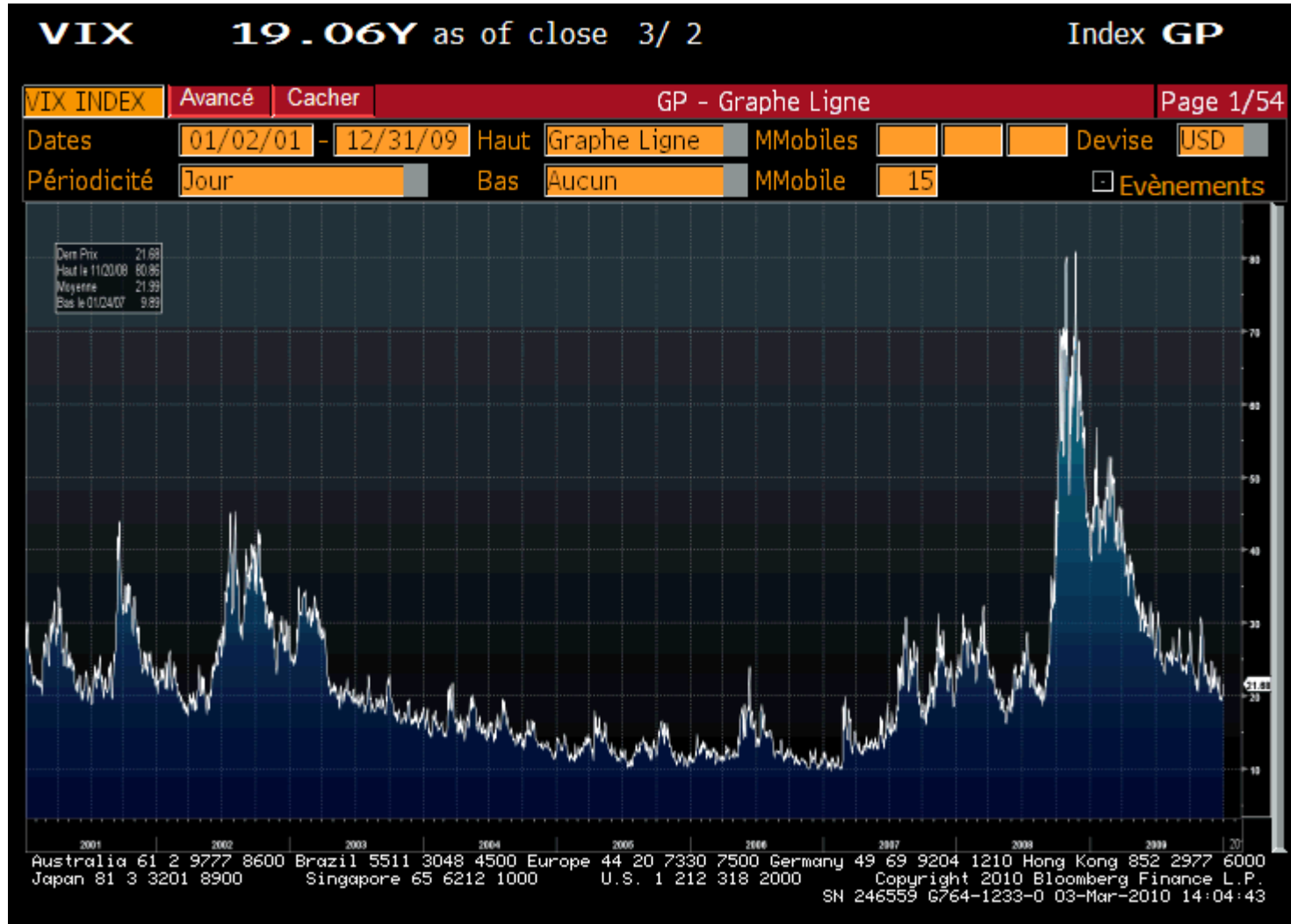
* *Dirigeants opérationnels et responsables de département du groupe*



PERSPECTIVES & EXERCICE 2010



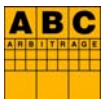
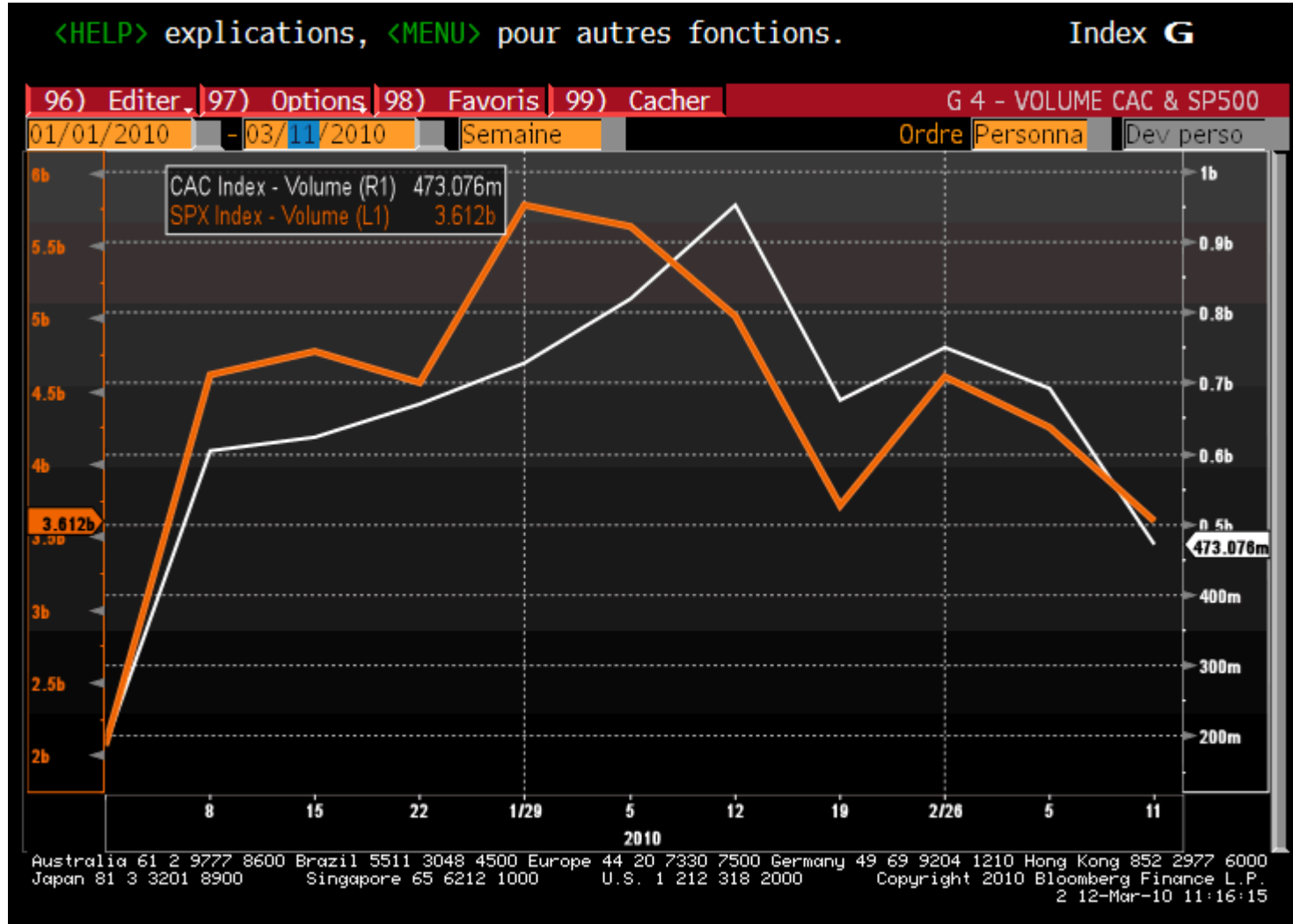
VOLATILITE 2001/2009



VOLATILITE 2010



VOLUMES 2010



PREMIERS ELEMENTS 2010

ACTIVITE

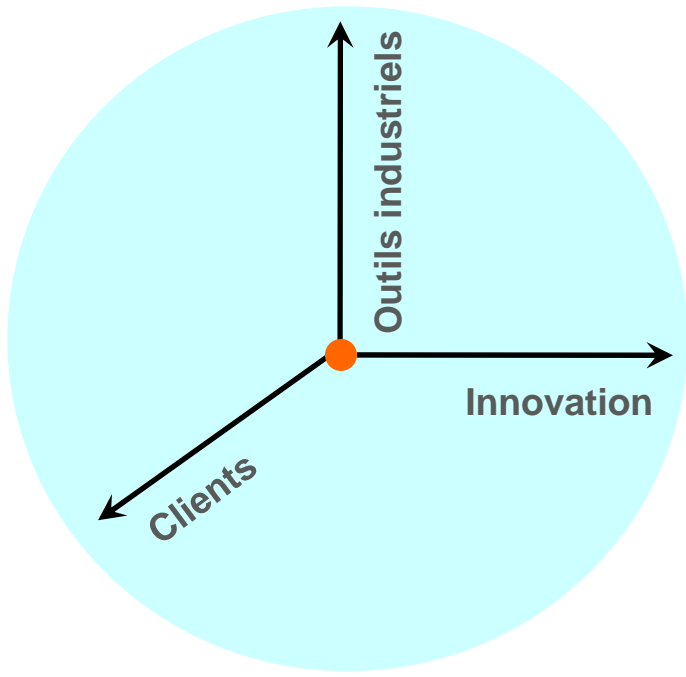
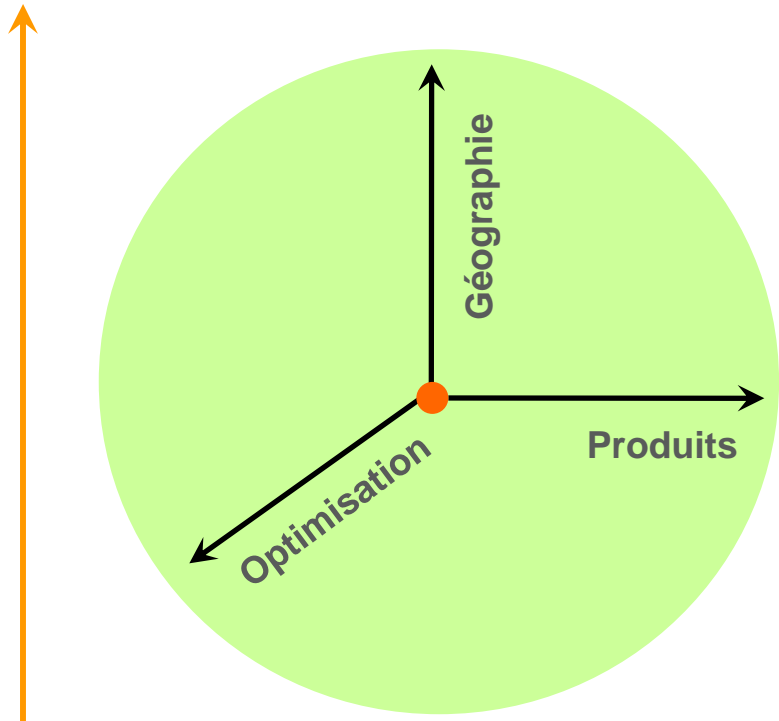
- ⇒ contexte de marché (*similaire au T4 2009*)
- ⇒ **JAN/FEV 2010** \cong NOV/DEC 2009
(dans la moyenne du S2 2009)
- ⇒ renforcement des équipes R & D

CHARGES

- ⇒ cout locaux : 1,1 M€ vs 0,8 M€
- ⇒ autres charges : 4,0 M€ vs 3,6 M€

AXES DE DEVELOPPEMENT DU GROUPE




























Gestion pour compte de tiers



Gestion pour compte propre

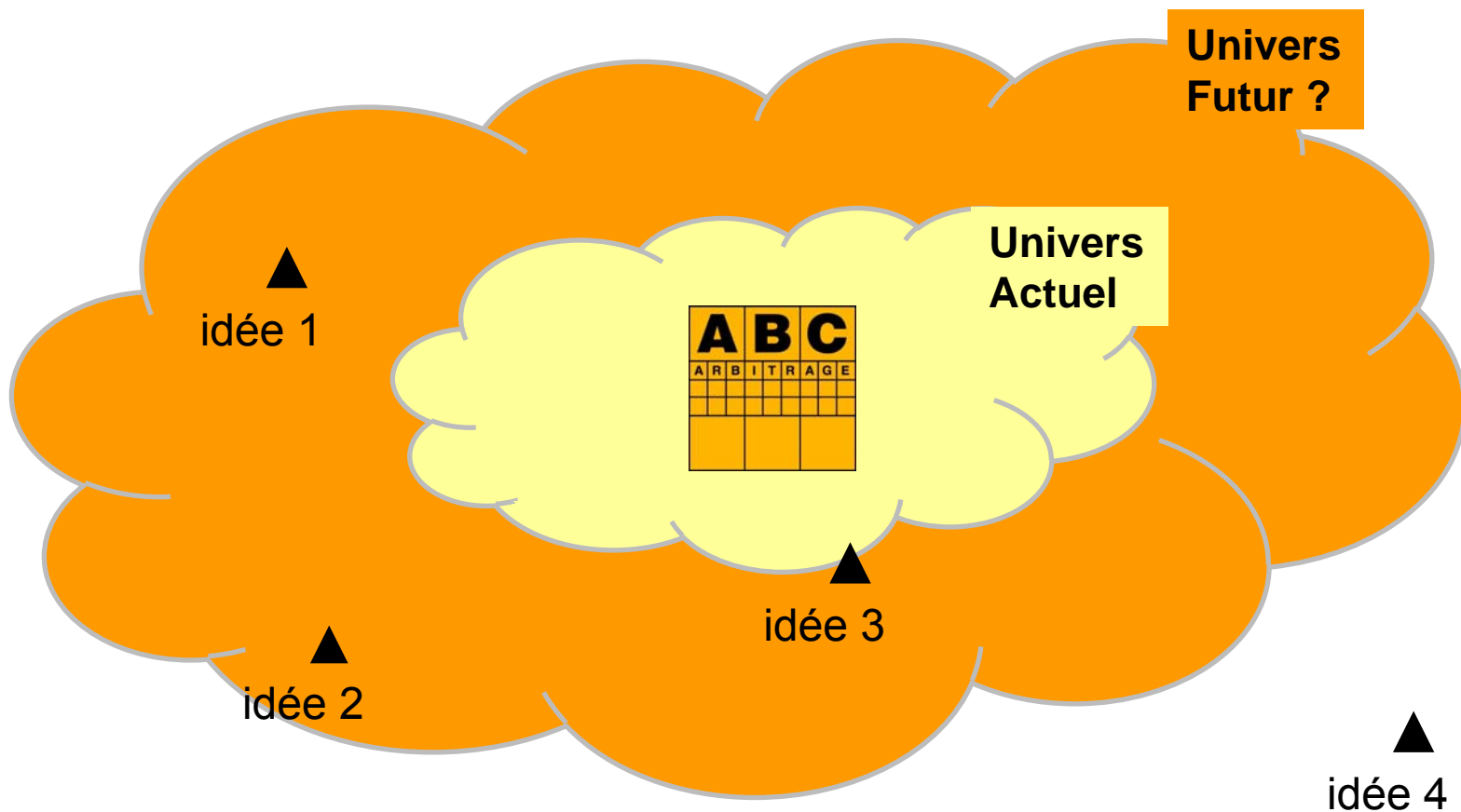


H2015 – SITUATION 2010

$V = \text{volatilité}$		Volumes 	Volumes  	Volumes 
$V < 15\%$	Actions			
	Devises			
	Taux			
	Commodities			
$15\% < V < 30\%$	Actions		 	  
	Devises			
	Taux			
	Commodities			
$V > 30\%$	Actions	 	  	  
	Devises			
	Taux			
	Commodities			



H2015 – DEFINIR NOTRE UNIVERS DE TRAVAIL



GESTION POUR COMPTE DE TIERS

ABCA Arbitrage Opportunities Fund Plc

- ➔ fonds sous gestion au 01/03/2010 : près de 44 M€
- ➔ performance de près de 17% depuis juillet 2007

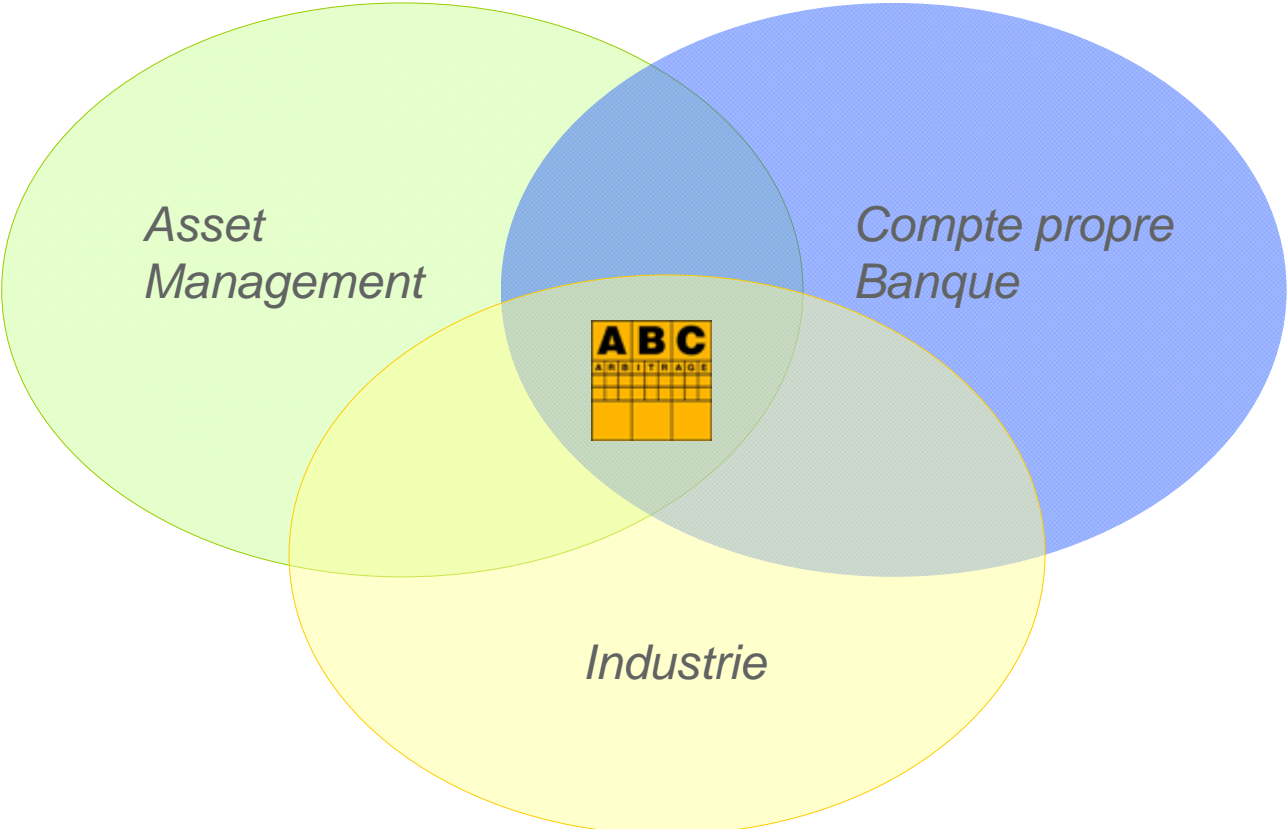
Nouveau fonds d'investissement

- ➔ fonds futures
- ➔ lancement T3 2010

CONTEXTE REGLEMENTAIRE

- ▶ Rémunérations
- ▶ Réglementation bancaire
 - * risque systémique
 - * effet de levier
- ▶ Réglementation des hedge funds
- ▶ Trading haute fréquence

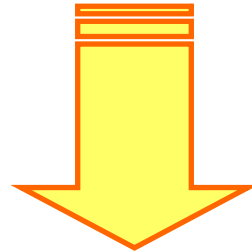
ABC ARBITRAGE : INDEPENDANCE



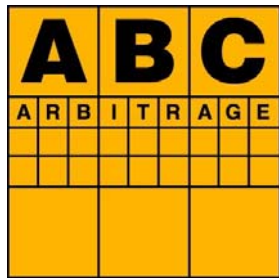
HORIZON 2015 – NOUVELLES AMBITIONS

⇒ produire des résultats au bénéfice de tous les actionnaires

⇒ structurer un programme d'implication moyen/long terme



250 M€ sur 5 ans



QUESTIONS & REPONSES

