

ASSET MANAGEMENT  
**ABC ARBITRAGE**

**Réunion d'information  
GROUPE ABC ARBITRAGE  
RESULTATS SEMESTRIELS 2010**

Paris, le 13 septembre 2010

# PLAN DE LA PRESENTATION

1. Résultats 1 S2010 et commentaires
2. Horizon 2015
3. 2<sup>nd</sup> semestre 2010

# Situation macro économique 2009/2010

Crise économique en Grèce



Crise des subprimes



Crise bancaire



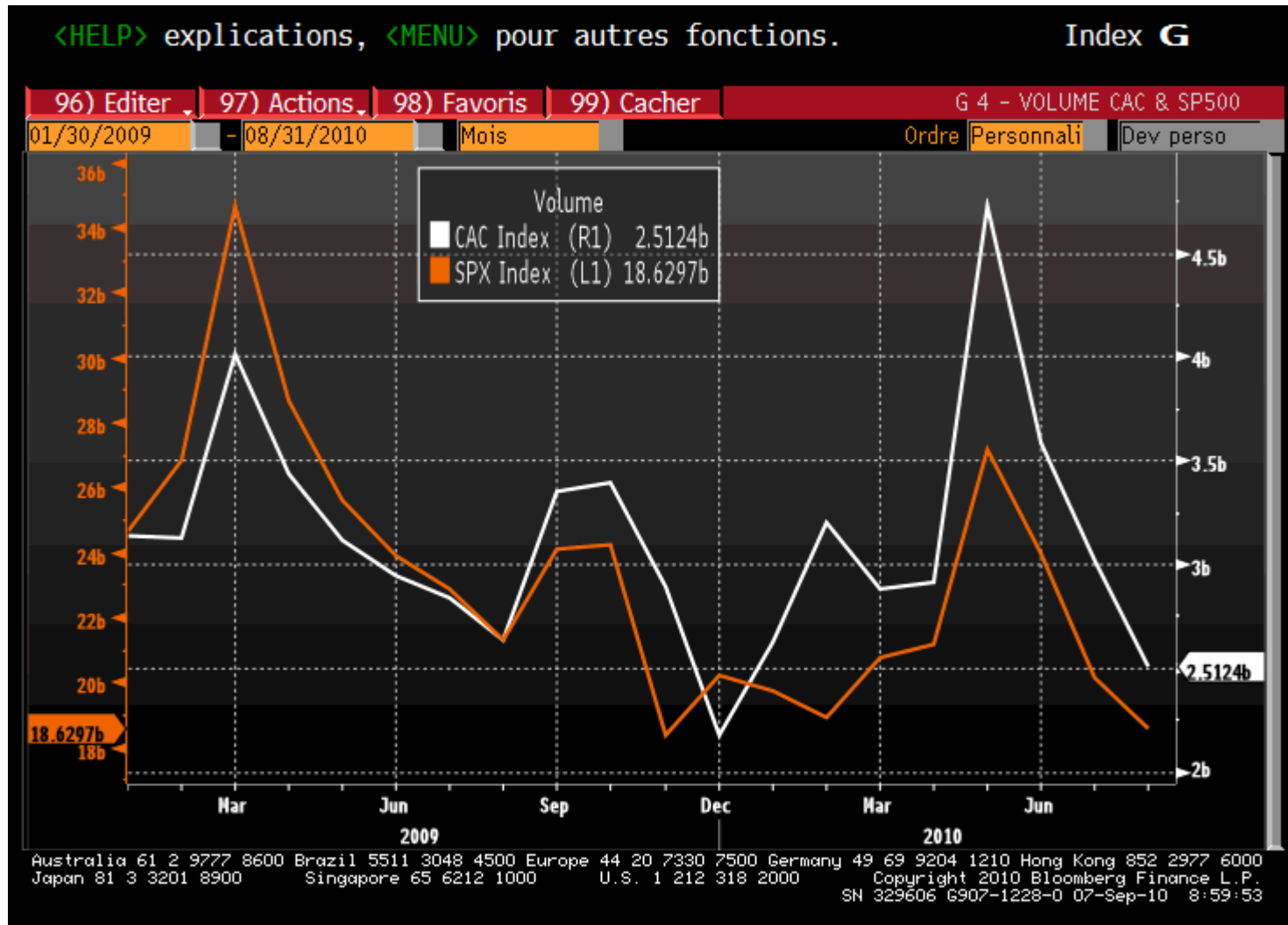
Crise à Dubaï



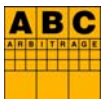
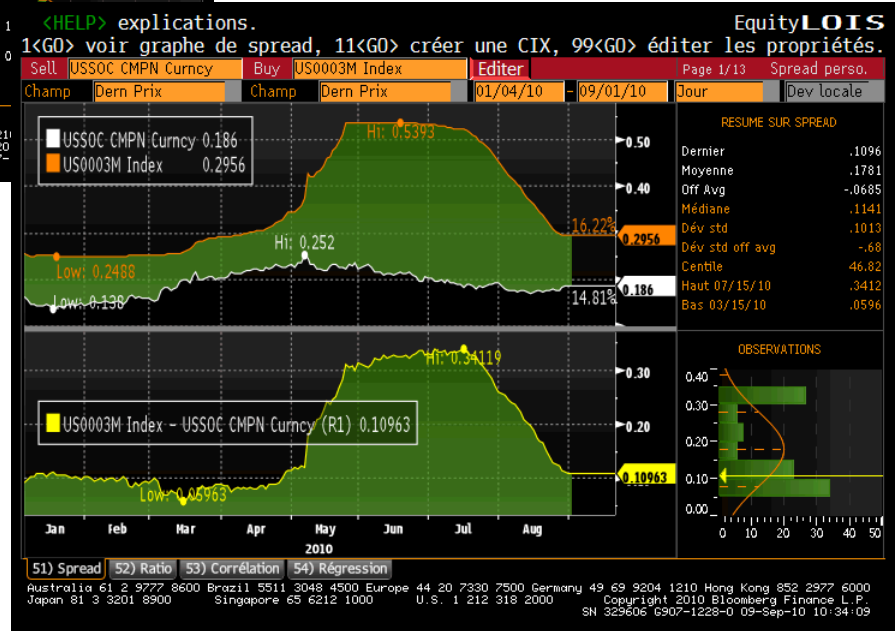
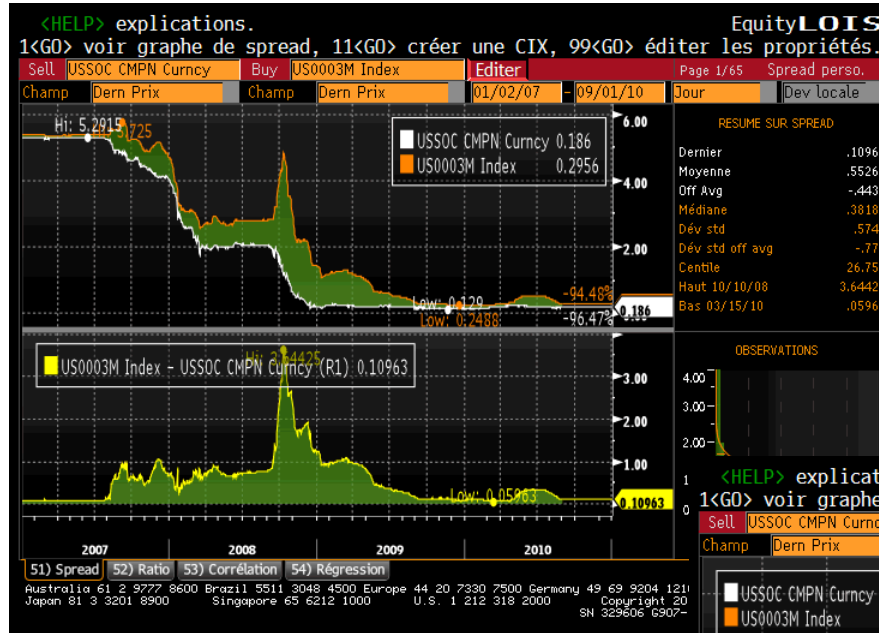
# VOLATILITE



# VOLUMES



# LOIS US DU 02/01/07 AU 01/09/10



# FUSIONS/ACQUISITIONS



# RESULTATS 1S2010 : 2e meilleur 1S

**Produit d'activité courante (PAC) : 35,5 M€**

**Résultat net, part du groupe : 15,3 M€**

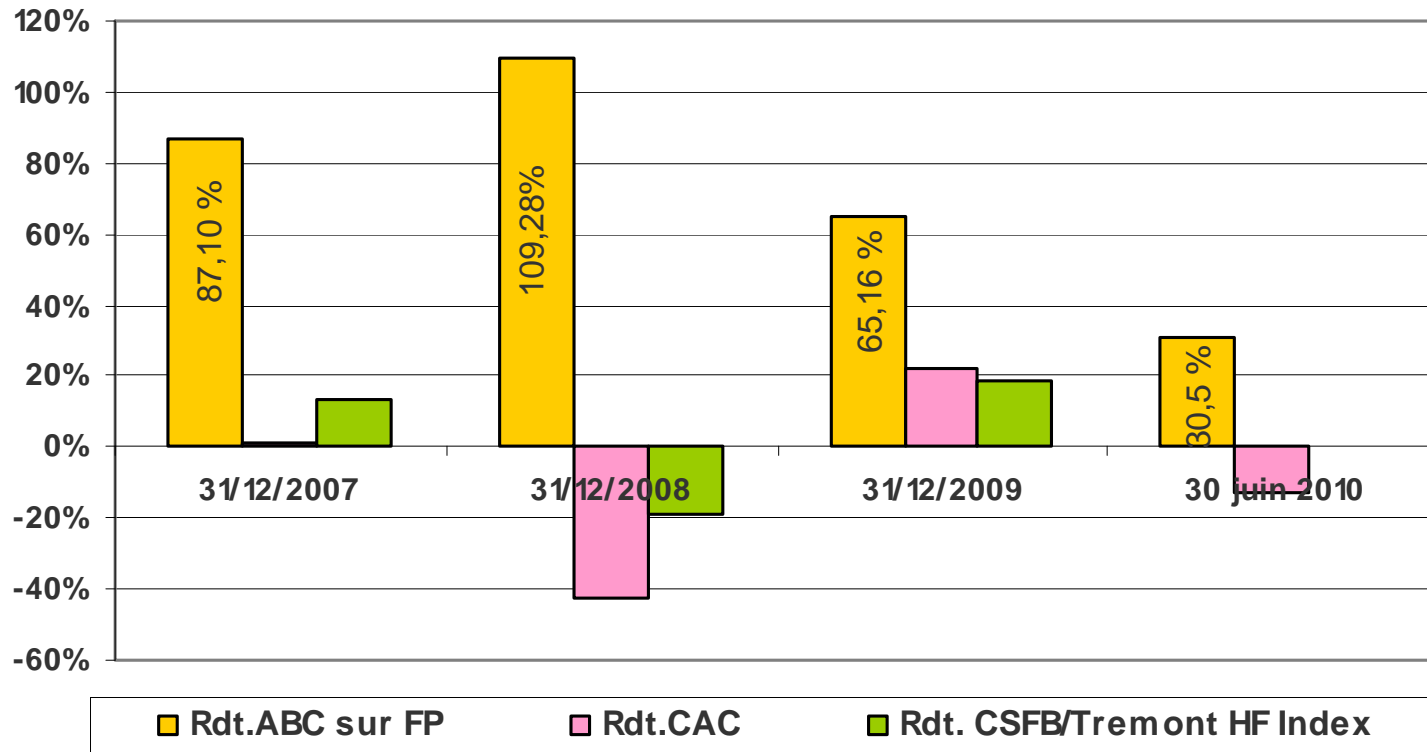
**ROE : 26,3 %** (en base annuelle)

**Performance brute de gestion : 30,5 %**

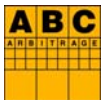
(CAC 40 : - 12,54% / CSFB Tremont HF : + 0,63%)

# PERFORMANCES

Performance brute de gestion au 1S 2010 : + 30,5%



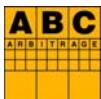
Indice CAC 40 au 1S2009 : - 12,54% - Indice CSFB/Tremont Hedge Fund : + 0,63%



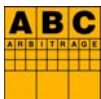
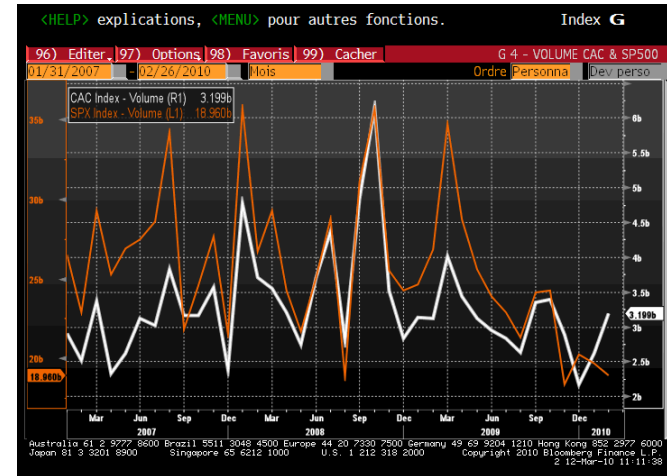
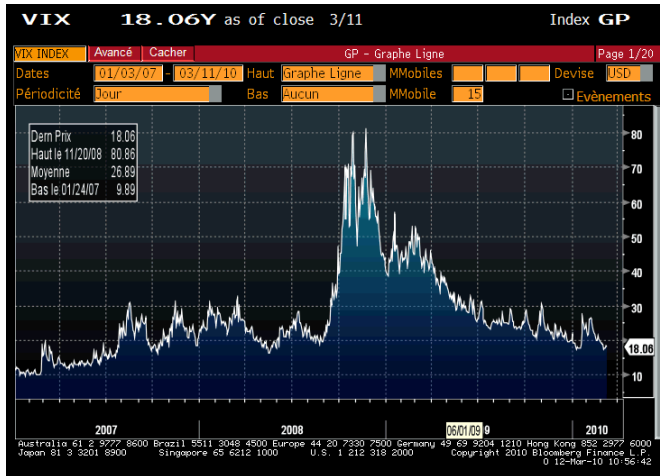
# PARAMETRES IMPACTANT L'ACTIVITE

	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 ↗ ↘ (- 12,54%) + Volatilité ↘ + Volumes ↘

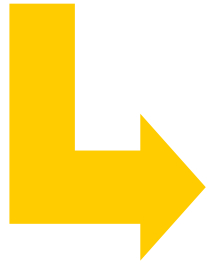


# 2010 vs 2009 ?



# 1S2010 : PAC = 35,5 M€

- ▶ 24% du PAC sur stratégies nouvelles
- ▶ 1229 opérations en moyenne
- ▶ 2% du PAC issu de la gestion pour compte de tiers



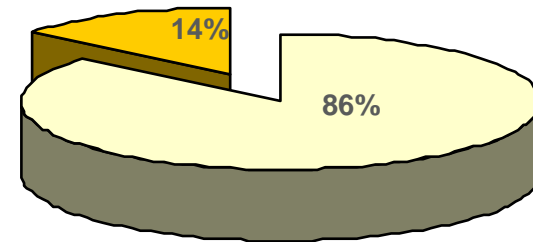
**Pertinence du modèle de  
développement du groupe  
ABC arbitrage**

# REPARTITION DES ARBITRAGES

1229 opérations en moy.  
(vs 1100 au 31/12/2009)

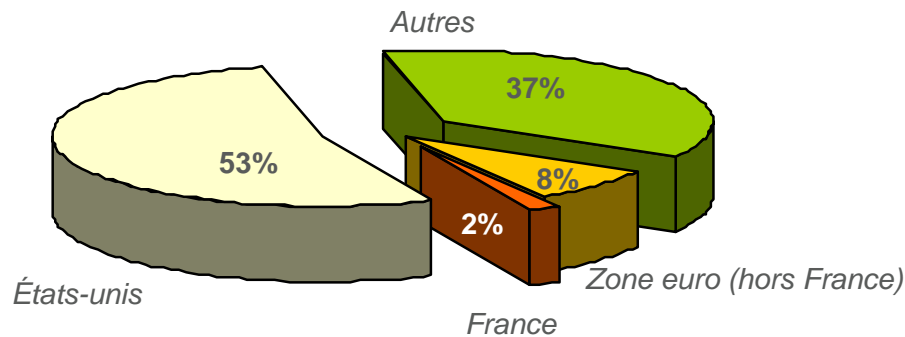
Répartition des encours par nature  
de risque au 30/06/2010

Arbitrages avec risques exogènes



Arbitrages sans risques exogènes

Répartition des encours moyens par zone  
géographique au 30/06/2010\*



> à 40 places  
de cotation

# INDICATEURS DE L'ACTIVITE

**Rythme d'activité 1<sup>er</sup> semestre 2010  $\cong$  moyenne 2009**

**Coût du risque : 0,4 M€**

## **Contribution au produit d'activité :**

- Répartition des gains par famille d'arbitrages proportionnelle à la répartition des encours
- Échecs (arbitrages à risques exogènes) : 2 % du PAC
- Incidents opérationnels : stable en pourcentage (< à 200 K€)

**VaR moyenne 1S2010 : 5,7 M€ (min : 4,0 M€ / max. : 9,0 M€)**

## **ABCA Opportunities Fund Plc**

- fonds sous gestion au 31/08/10 : 54,3 M€
- performance au 31/08/10 (YTD) : + 4,99%

## **ABCA Reversion Fund Plc (lancé en mai 2010)**

- fonds sous gestion au 31/08/10 : 21,3 M€
- performance au 31/08/10 (YTD) : + 7,26%

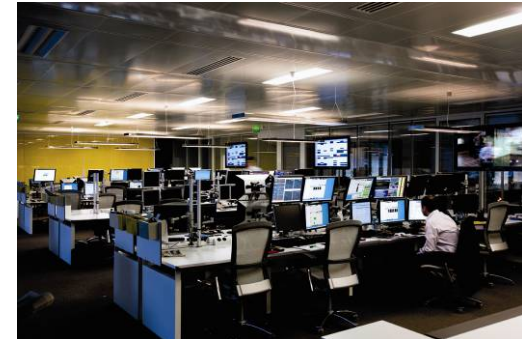


# 2010 – LOCAUX

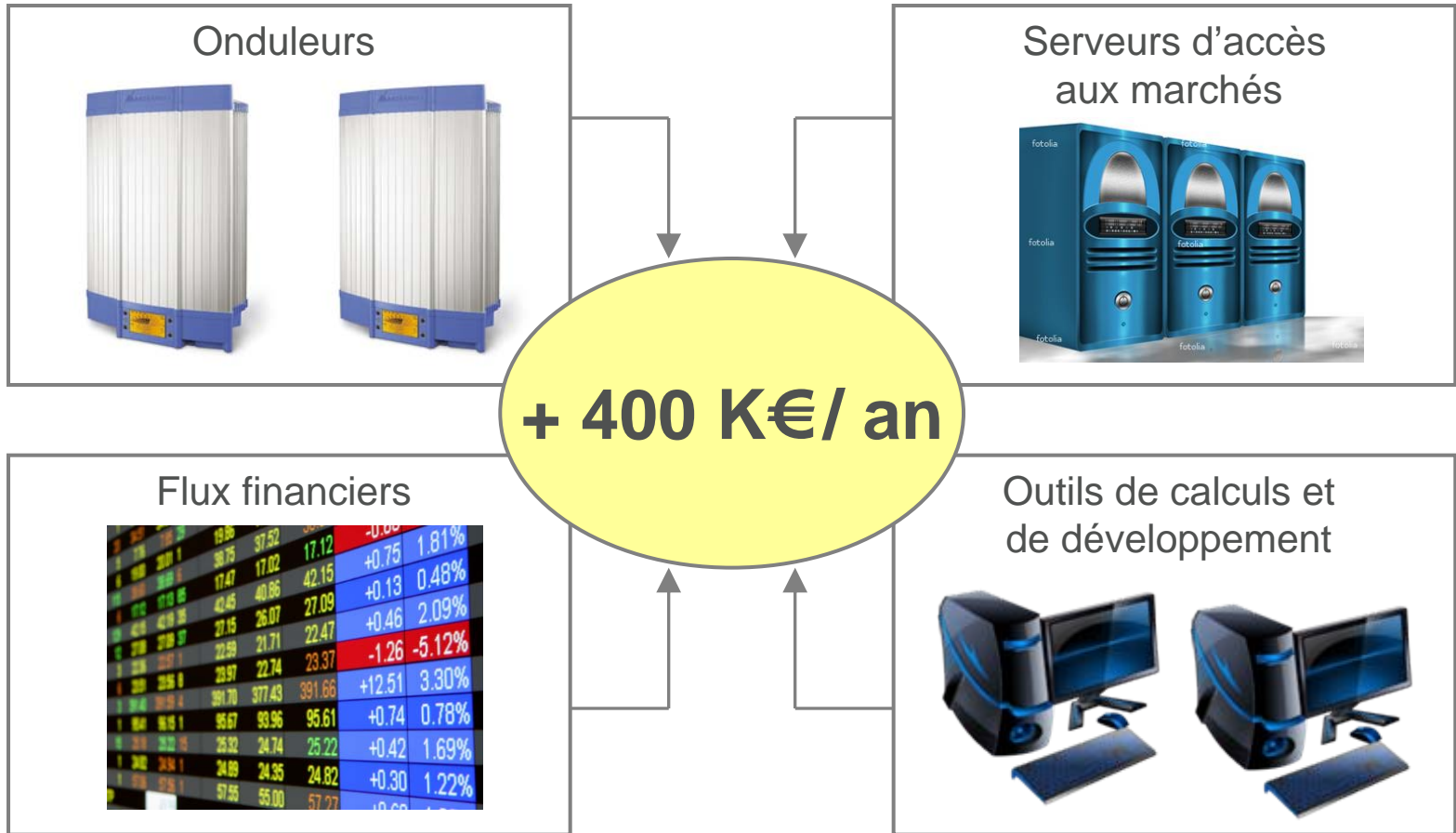
Le Centorial



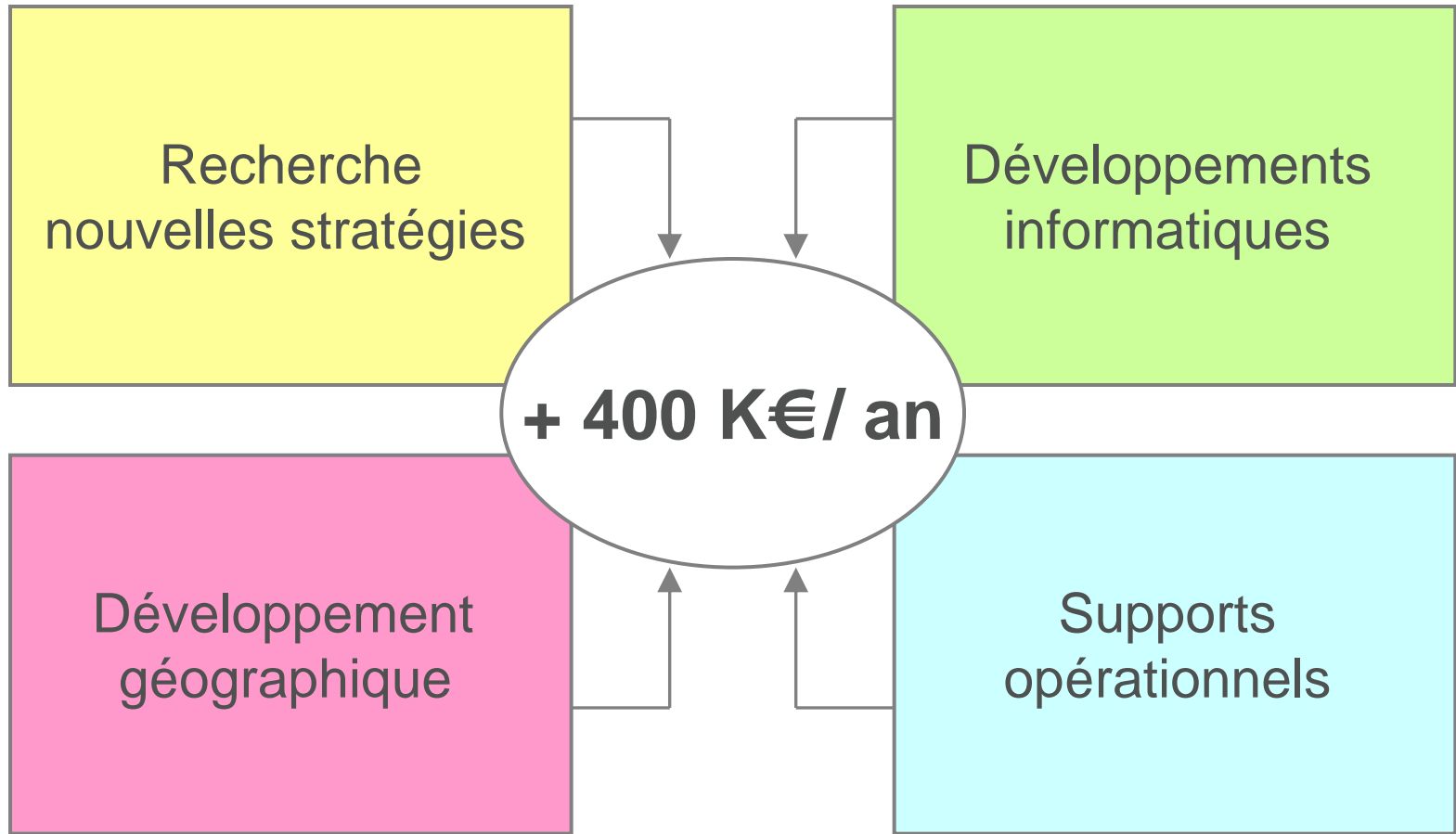
Environ  
+ 300 K€an

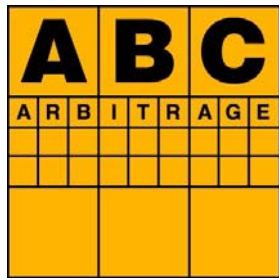


# 2010 – INVESTISSEMENTS TECHNIQUES



# 2010 – LES HOMMES

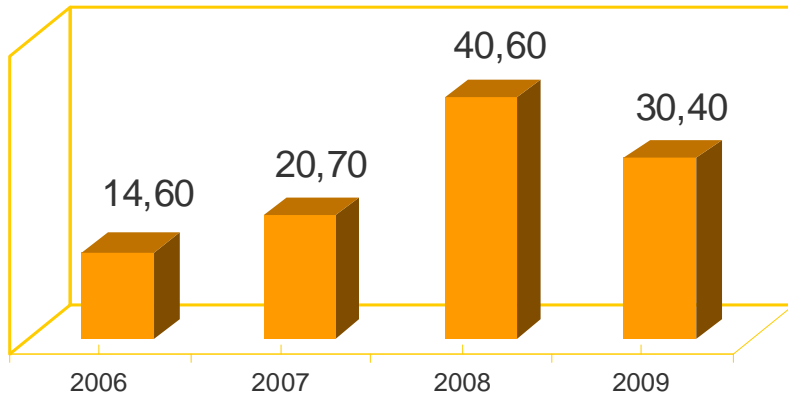




**HORIZON 2015**



# HORIZON 2010

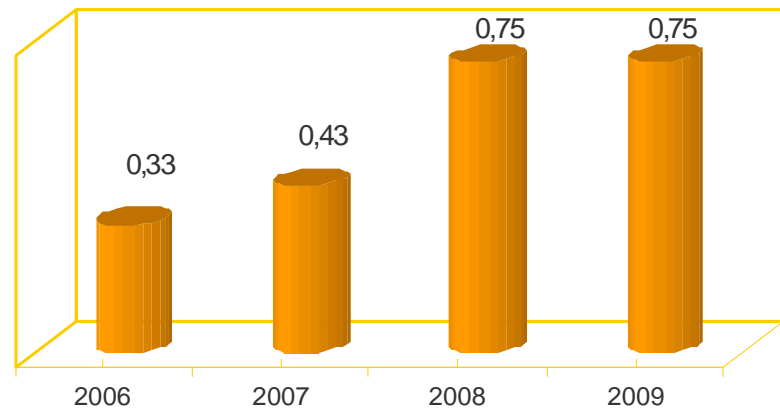


Cumul résultats  
2006/2009

**En 4 ans : 107 M€**

Cumul dividendes

**2,26€** >> 1,50 €



# HORIZON 2010

Evolution du cours  
2006/2010  
**> 3 fois**

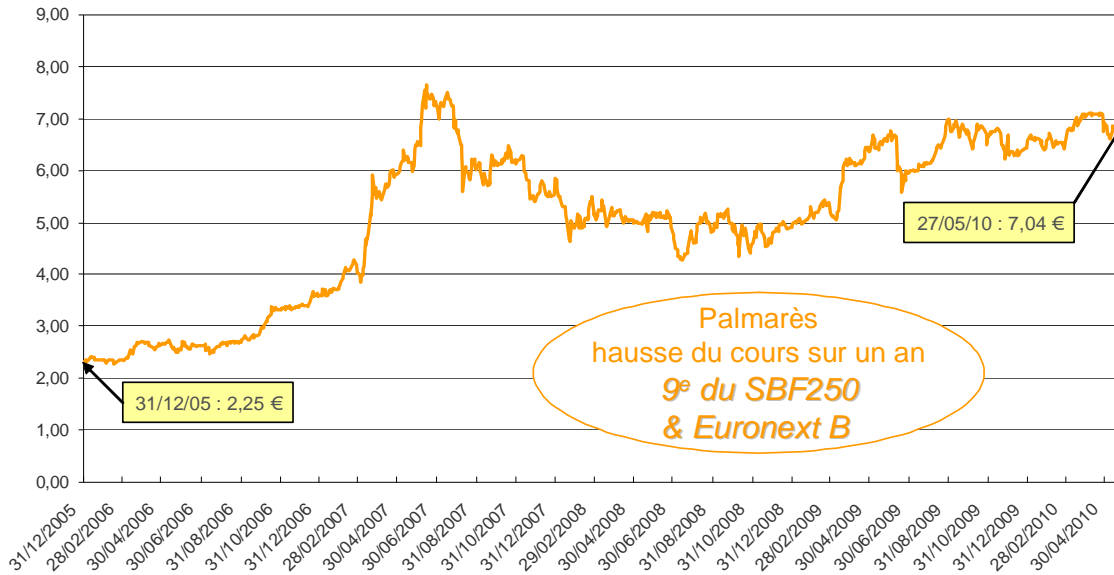
41 740 K titres

Situation avant  
exercice des options

+ 14%

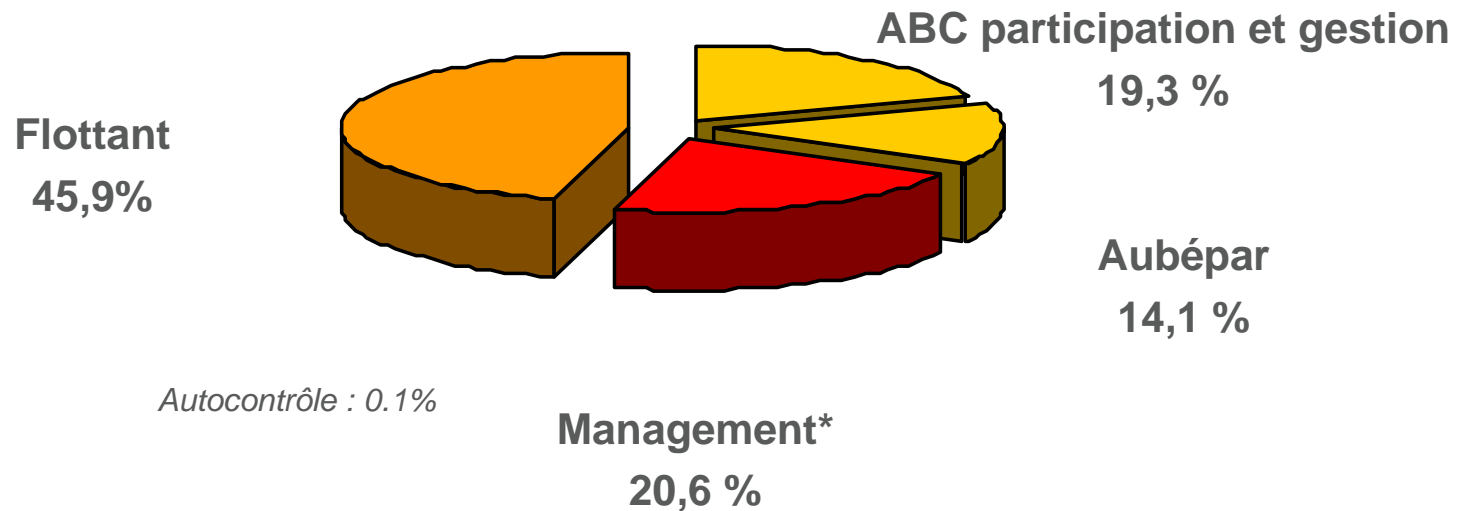
47 480 K titres

Après



# ACTIONNARIAT AU 31/08/2010

Capital composé de 49.860.486 titres\*\*



*Blocage de 6 millions de titres détenus par les collaborateurs jusqu'au 30 juin 2014*

\* *Dirigeants opérationnels et responsables de département du groupe*

\*\* *après réinvestissement du solde sur dividende*



# HORIZON 2015

2010 + 2011 + 2012 + 2013 + 2014

**250 millions d'€**




























de résultats nets cumulés

**+**

**Programme d'intéressement progressif**

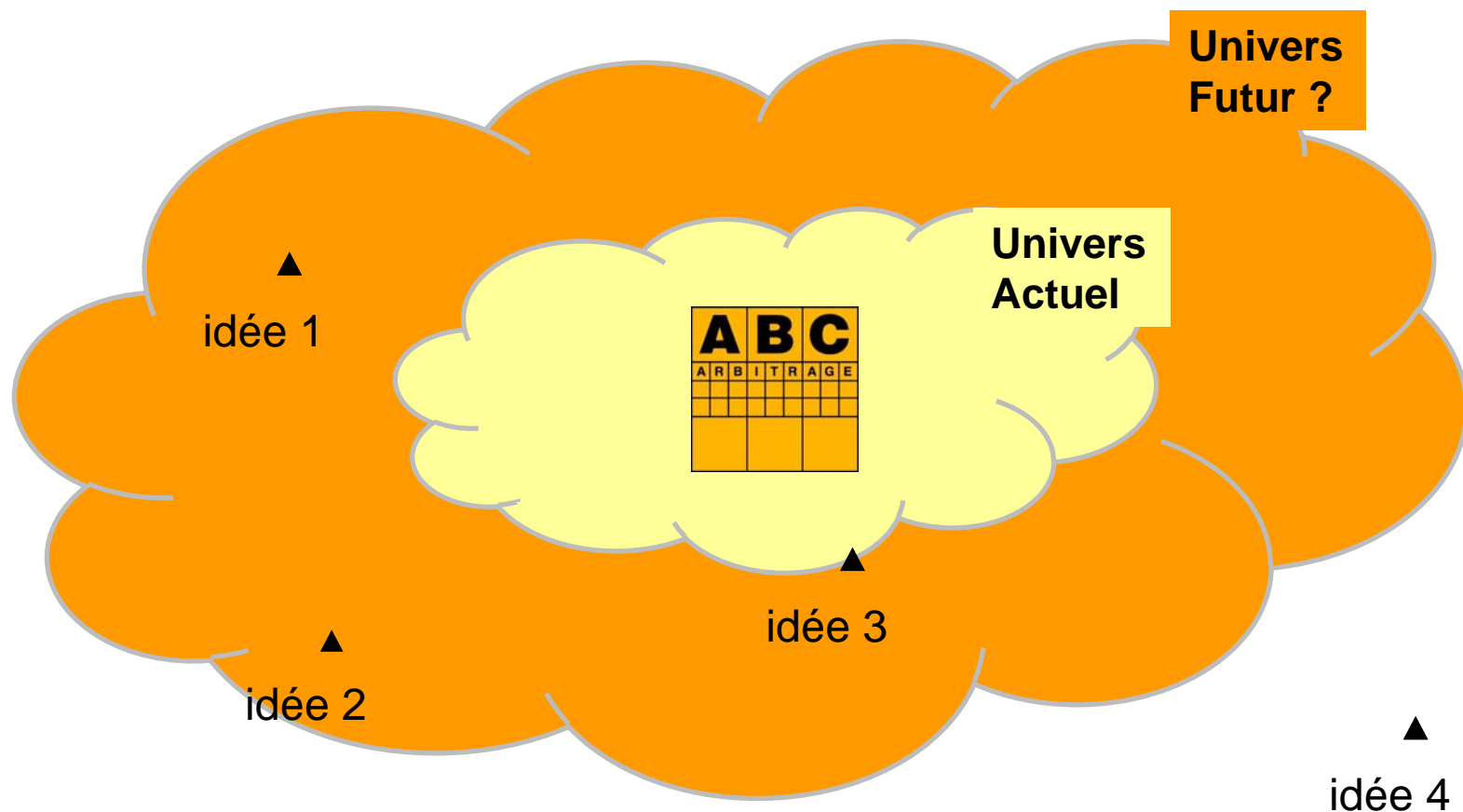
**Base 100 M€**

# 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			

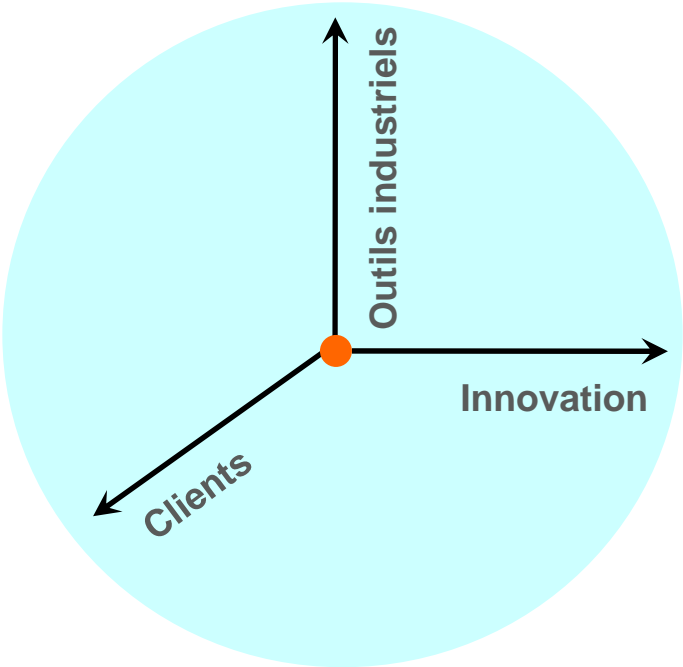
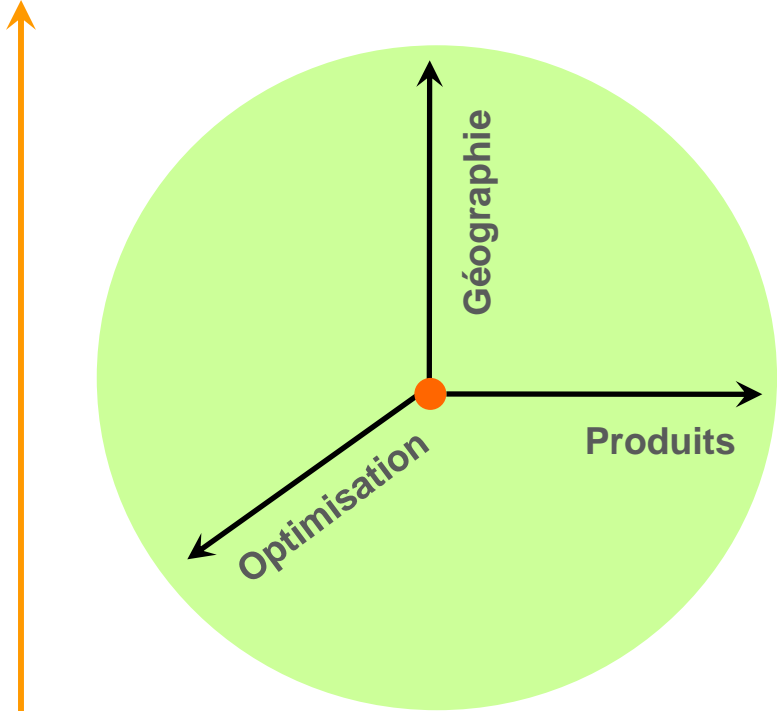


# H2015 – DEFINIR NOTRE UNIVERS DE TRAVAIL



# H2015 : AXES DE DEVELOPPEMENT DU GROUPE

Gestion pour compte de tiers



Gestion pour compte propre



# H2015 : GESTION POUR COMPTE DE TIERS

## ▶ Hypothèses de revenus

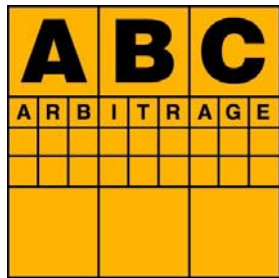
*Pour 250 M€ collectés => + 10 M€ de chiffre d'affaires vs 630K€ en 2009/2010*

## ▶ Capacité de collecte

*Environ 300 M€ vs 70 M€ actuellement*

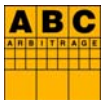
## ▶ Nombre de fonds

*Offrir un catalogue de produits alternatifs*

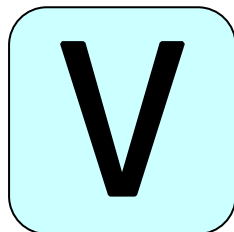


**SEMESTRE 2**

**EXERCICE 2010**



# ABC ARBITRAGE // DIFFERENTS SCENARIOS



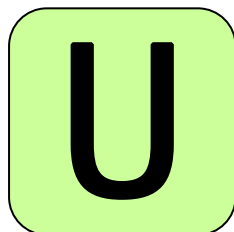
↑ Volatilité  
 ↑ Volumes  
 ↑ Opérations

ABCA	Favorable à l'activité
------	------------------------



↓ Volatilité  
 ↓ Collecte gestion 1/3  
 ↓ Temporaire des opérations

ABCA	1 <sup>ère</sup> phase très favorable Compensation géo & produits
------	--



↑ Volatilité  
 ↑ Volumes  
 ↓ Temporaire des opérations

ABCA	Compensation géo & produits Règle des 6 mois
------	---



↑ Volatilité  
 ↑ Volumes  
 ↓ ↑ Opérations

ABCA	Favorable à l'activité
------	------------------------

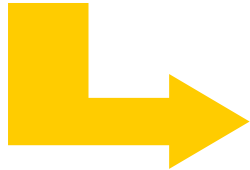


# 2010 – ACTIVITE

**Rythme d'activité du S2 2010 dans une moyenne comparable à l'exercice 2009**

# WHAT ELSE

- ▶ **Acompte sur dividende 2010** : *0,20€/ action*
  - *0,20€/ action*
  - *réinvestissement possible en actions ABCA à 6,75€*
  - *détachement avant fin 2010 (calendrier à préciser)*
- ▶ **Fonds propres** : *126 M€*
- ▶ **Activité** : *doublement des pays et des stratégies en 5 ans*
- ▶ **Gestion pour compte 1/3** : *objectif de collecte = 200 M€*
- ▶ **Démocratisation « boîte noire »**



**Horizon 2015**