

ASSET MANAGEMENT
ABC ARBITRAGE

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

Paris, le 14 mars 2011

PLAN DE LA PRESENTATION

1. Résultats 2010 et commentaires
2. Action ABCA
3. Horizon 2015
4. Perspectives

RESULTATS 2010 IFRS

Produit d'activité courante (PAC) : 60,6 M€ (- 3,1%)

Résultat net, part du groupe : 29,0 M€ (- 4,5%)

ROE : 24,65%

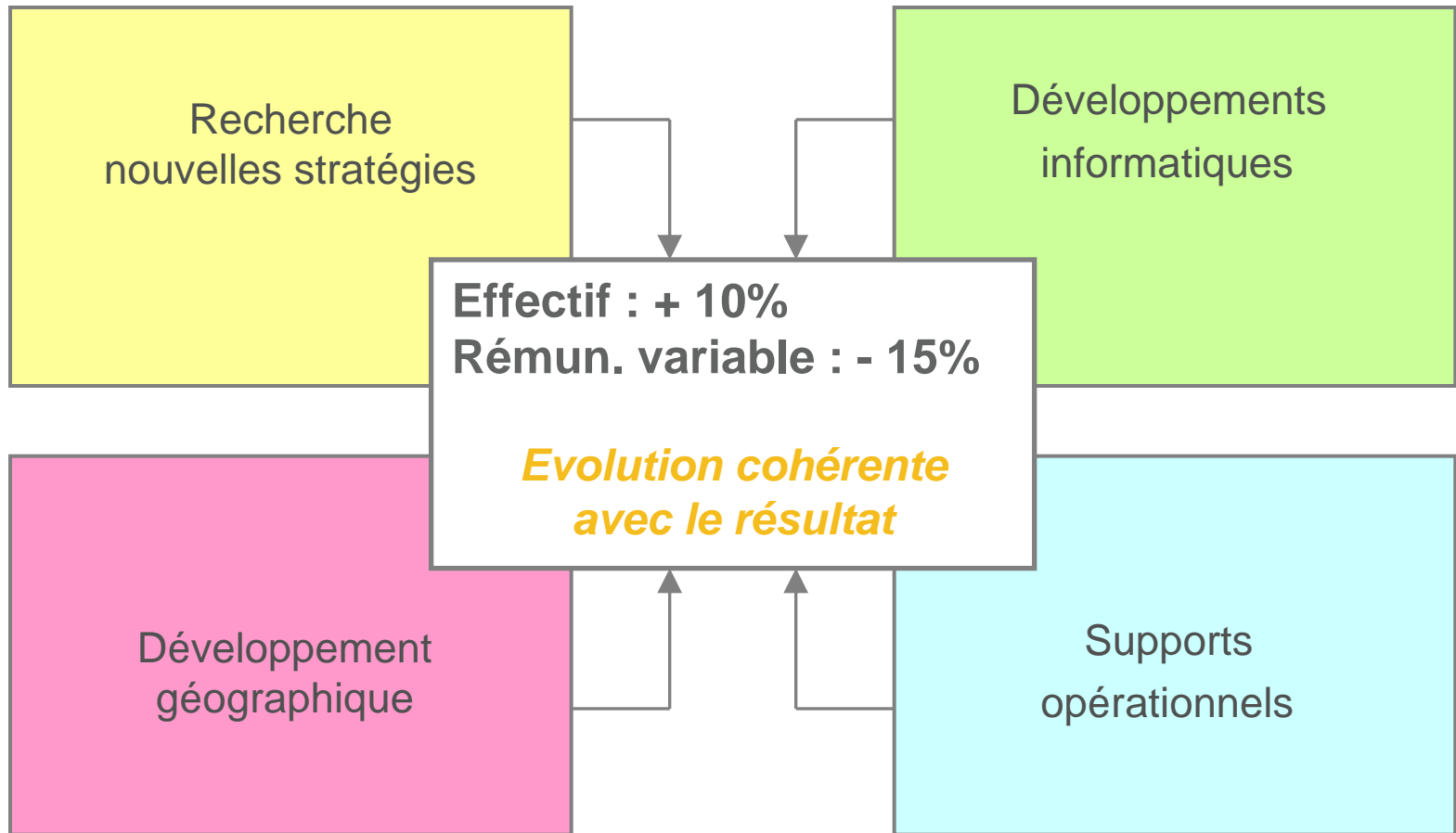
PRODUIT D'ACTIVITE COURANTE

en M€	2010 IFRS	2009 IFRS	Évolution
Produit de l'activité de conseil	0,4	/	ns
Produit de l'activité pour 1/3 (GCT)	1,2	0,2	+ 600%
Produit de l'activité compte propre (PCP)	59,0	62,4	- 5,5%
Produit de l'Activité Courante (PAC)	60,6	62,6	- 3,1%

POSTES DE CHARGES

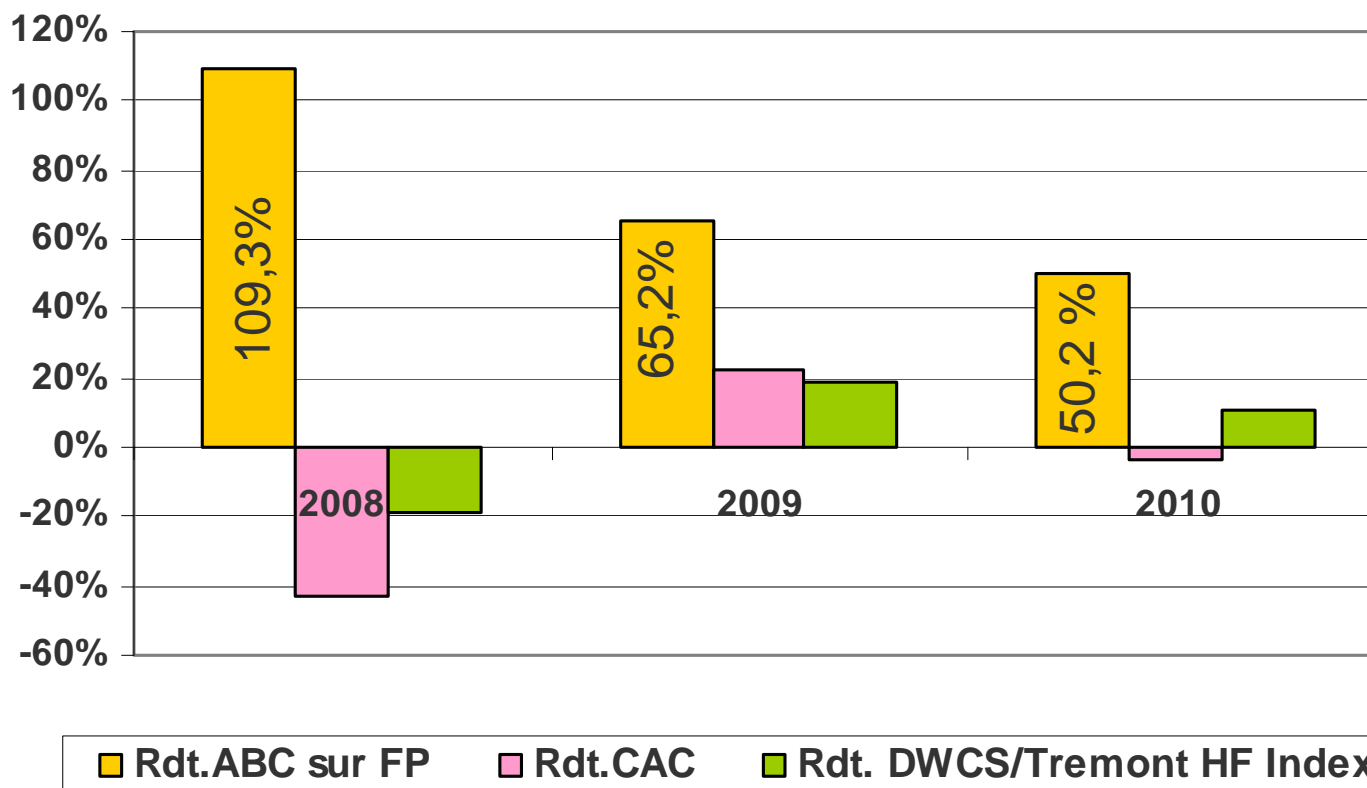
en M€	2010 IFRS	2009 IFRS	Évolution
Frais de personnel	- 13,3	- 13,8	- 3,5%
Coût des locaux	- 1,5	- 0,8	+ 100,3%
Autres charges	- 4,2	- 3,6	+ 16,2%
Total charges	19,0	18,1	+ 4,8%

2010 – LES EQUIPES



PRODUIT ACTIVITE COMPTE PROPRE : 59 M€

Performance brute de gestion en 2010 : + 50,2%



Indice CAC 40 en 2010 : - 3,3% - DWCS Hedge Fund Index : 10,95% en 2010



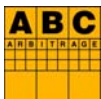
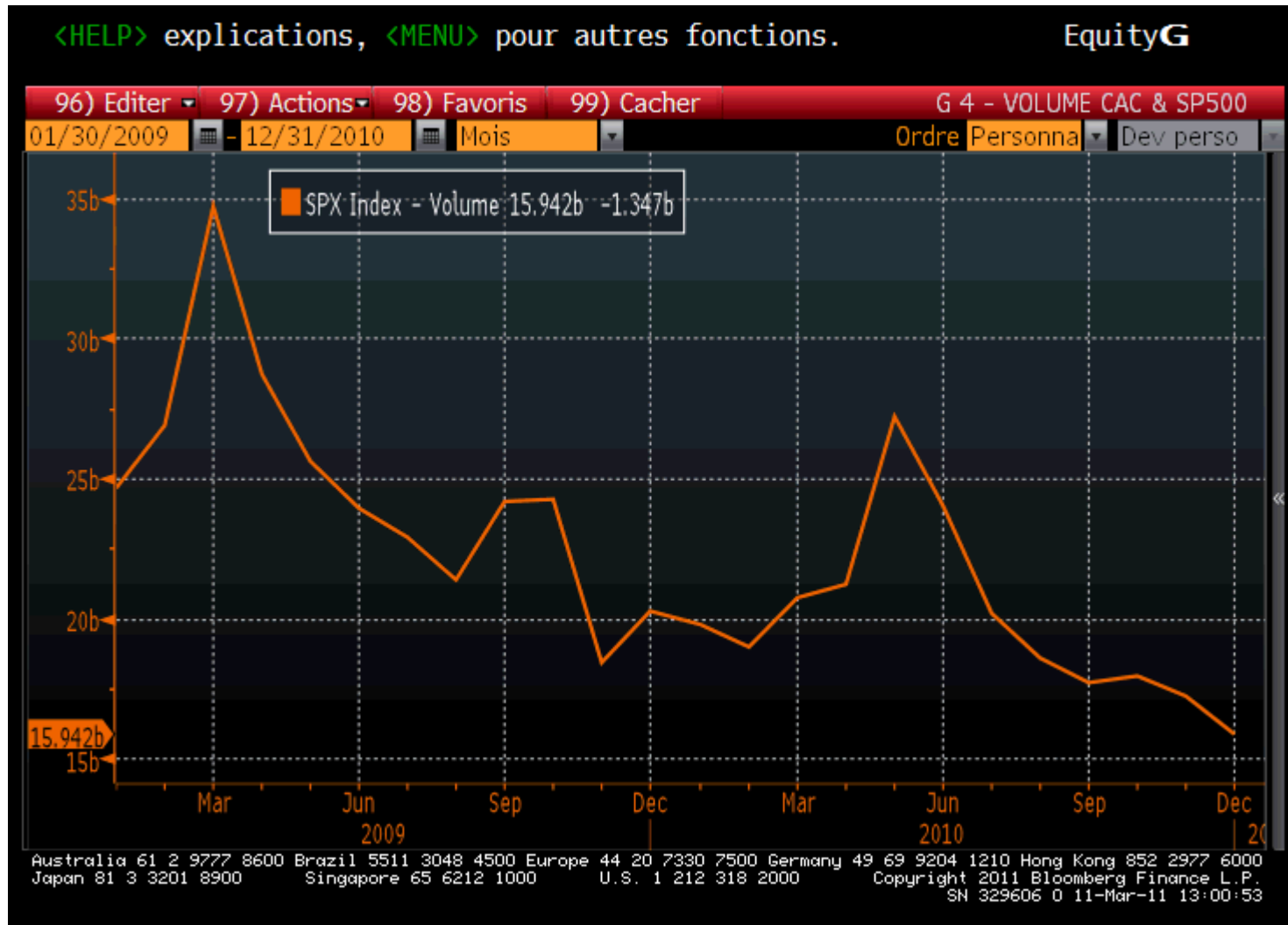
VOLATILITE – ANNEE 2010



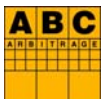
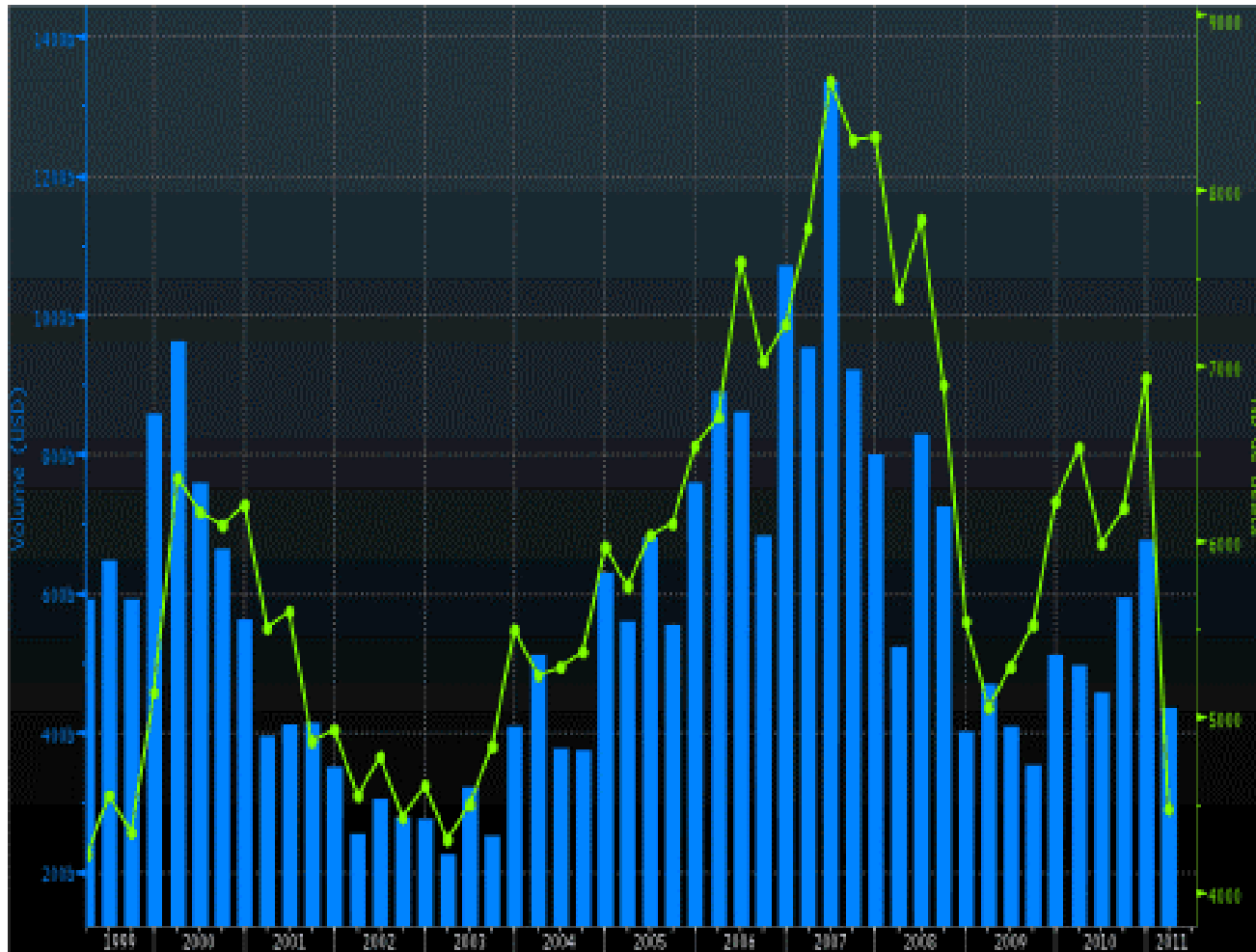
VOLATILITE – 2007/2010



VOLUMES – 2009/2010



FUSIONS/ACQUISITIONS 1998/2011

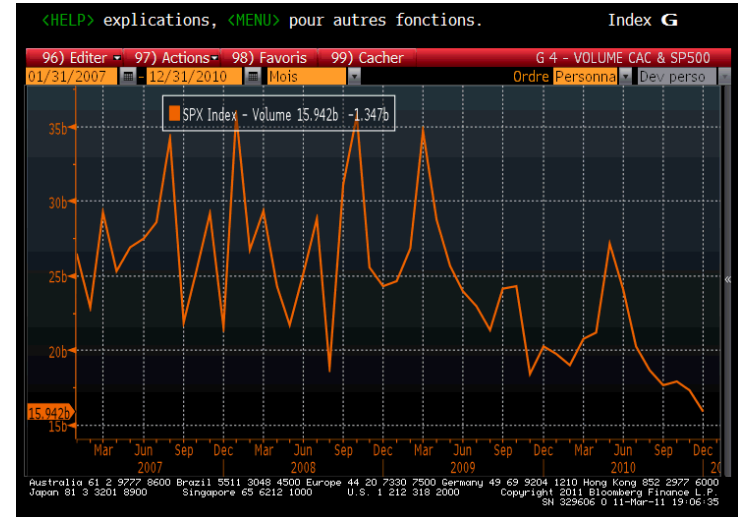


ANNEE 2010 VS ANNEE 2007

Volatilité 2007/2010



Volumes 2007/2010



RN 2007 : 21 M€



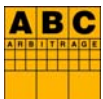
RN 2010 : 29 M€

+ 40%

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	+	+	+

TRANSPARENCE = CONFIANCE

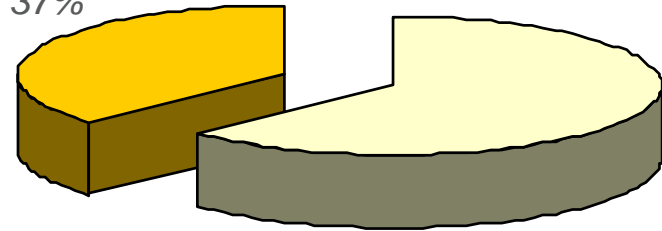


REPARTITION DES ARBITRAGES 2010

1300 opérations en moy.
(vs 1100 en 2009)

Répartition des arbitrages en cours en
nombre moyen par nature de risque

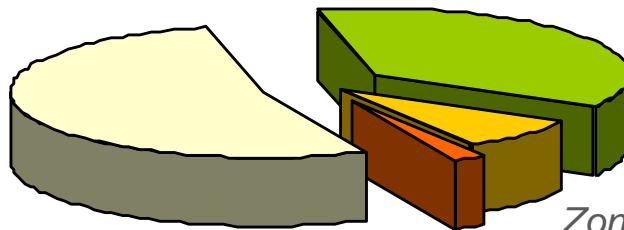
Arbitrages avec risques
exogènes 37%



Arbitrages sans risques
exogènes 63%

Répartition des encours moyens par
zone géographique *

Autres 38%



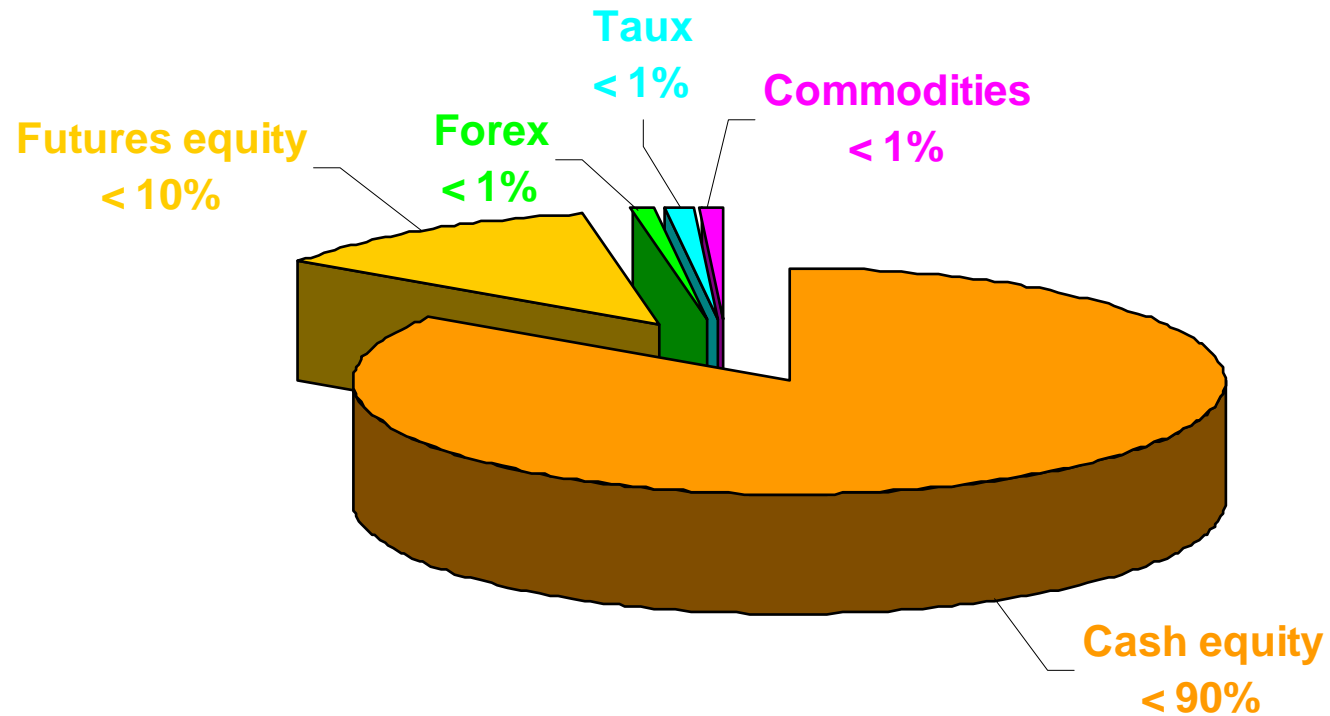
Zone euro 8%

Etats-Unis 53%

France 2%

≈ à 50 places
de cotation

➔ CONTRIBUTION NOUVEAUX PRODUITS



GESTION POUR COMPTE DE TIERS (GCT)

► Fonds ABCA Opportunities

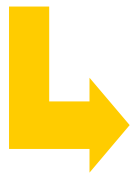
- *Lancement du fonds : août 2007*
- *Fonds sous gestion : 50 M€*
- *Performance au 31/12/2010 : **5,02%** (sur 1 an)*
- *Actifs gérés hors ABCA \cong 32 M€*
- *Capacité \cong 150 M€*

► Fonds ABCA Reversion

- *Lancement du fonds : mai 2010*
- *Fonds sous gestion : 30 M€*
- *Performance au 31/12/2010 : **16,54%** (sur 8 mois)*
- *Actifs gérés hors ABCA \cong 16 M€*
- *Capacité \cong 300 M€*

CONTRIBUTION GESTION POUR COMPTE DE TIERS

- ▶ Revenus de l'activité de gestion pour compte de tiers :
+ 1,2 M€ en 2010
- ▶ Valeur actif net externe au groupe :
34,5 M€ en moyenne sur 2010
- ▶ Valeur actif net externe au groupe :
50 M€ au 31/12/2010



Objectif atteint \cong 1M€ / 25M€ collectés

EXERCICE 2010 SOLIDE !

- ▶ **30% du PAC = stratégies < à 3 ans**
- ▶ **Mai 2010 : x 2 / mois moyen**
- ▶ **Échecs (arbitrages à risques exogènes) : 1,35% du PAC**
- ▶ **Incidents opérationnels : moins de 1,0% du PAC**
- ▶ **VaR moyenne 2010 : 8,4 M€ (min : 6,7 M€ / max. : 10,2 M€)**

SITUATION AU 31/12/2010

- ▶ **16^{ème} exercice consécutif positif** depuis création 1995
- ▶ Gains nets accumulés (après impôts) : **plus de 203 M€** depuis 1995, dont **plus de 184 M€** entre 2000 et 2010
- ▶ Fonds propres : **130 M€** (*moyenne 2010 : 117 M€*)
- ▶ Actifs gérés : **180 M€** (*ABCA : 130 M€ + fonds externes : 50 M€*)

A	B	C							
A	R	B	I	T	R	A	G	E	

ACTION

ABCA



COTATION ABC ARBITRAGE

▶ Titre ABC arbitrage

Cours au 31/12/10 : 7,27€ soit +10,49 % sur un an

Volumes moyens quotidiens échangés : 32.833 titres

Capitaux moyens quotidiens échangés : 268.572 €

▶ Palmarès au 11/03/2011

Hausse du cours // 5 ans : 4^e SBF250 & 6^e EURONEXT B

Rendement sur dividende //1 an : 2^e EURONEXT B

▶ PER \cong 12

▶ BNPA : 0,57 €

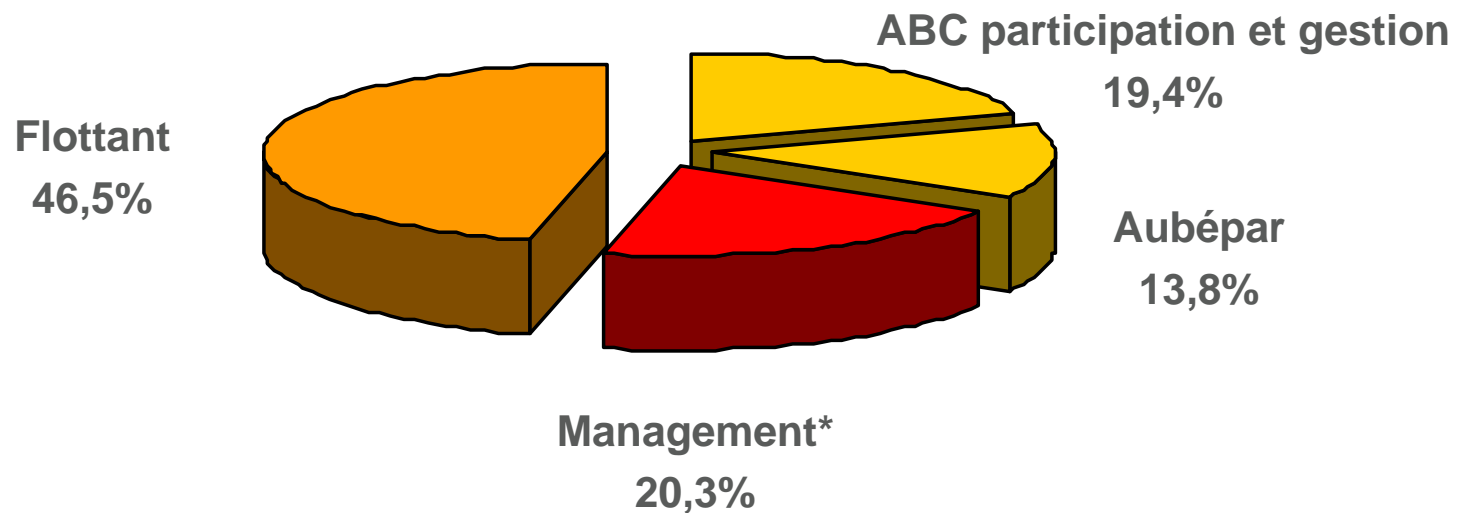


DIVIDENDE 2010 : 0,55 €/action

- ➔ **Solde de 0,35 €/action** soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 27/05/2011
(acompte sur dividende 2010 : 0,20 €/action – nov. 2010)
Tout ou partie réinvestissable en actions.
- ➔ Rendement 2010 : **7,60%**
- ➔ Taux de distribution \cong 95%
- ➔ Dividendes cumulés 1999/2010 : **6,77 €/action**

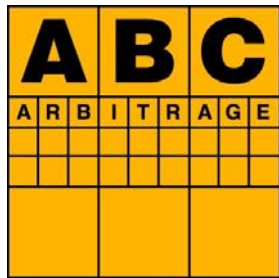
ACTIONNARIAT AU 31/12/2010

Capital composé de 50.855.305 actions ordinaires



Autocontrôle : < 0,1%

** Dirigeants opérationnels et responsables de département du groupe*



HORIZON 2015



H2010 : DILUTION POSITIVE !!

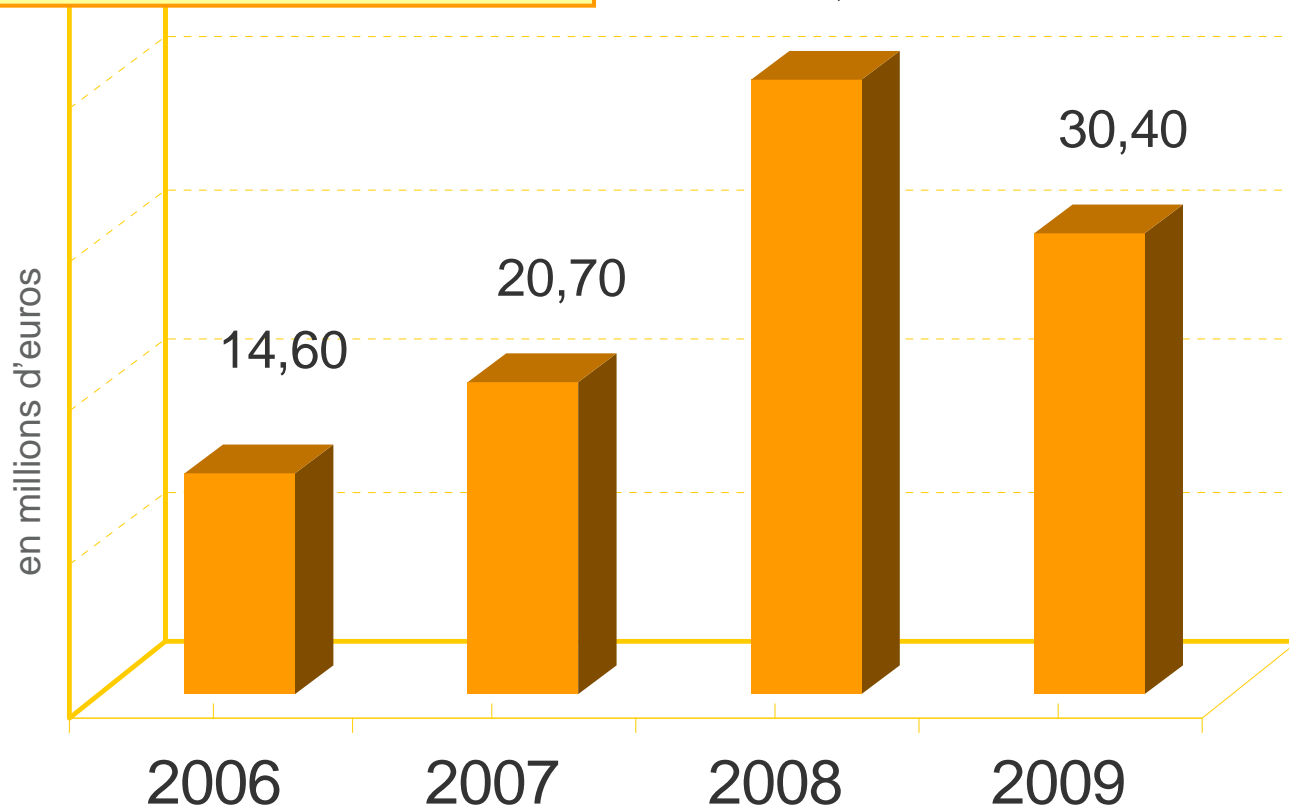
Cumul résultats :
2001/2005 : 32 M€
2006/2009 : 107 M€

X 3

VS

**Dilution
de 10%**

40,60



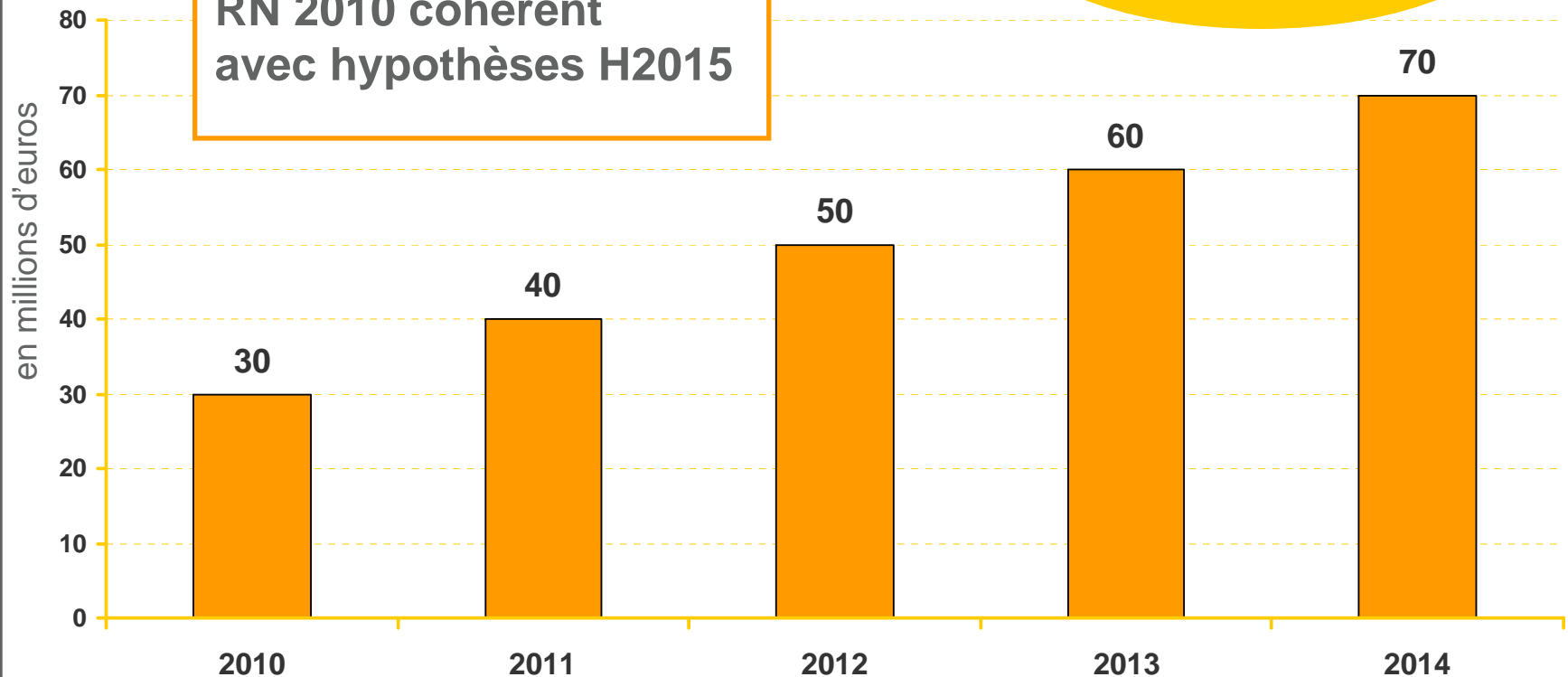
H2010 : DILUTION PLUS QUE POSITIVE !!!

- ▶ Capitalisation : **x 3 en 4 ans**
- ▶ Dividende : **+ 2,26 € en 4 ans**
- ▶ Souscription/rachat : **+ 6 M€ de fonds propres**
- ▶ Turn over : **∅**

H 2015 : CROISSANCE ET RESULTATS

*Ambition H2015
250 M€ de résultats
sur 5 ans*

**RN 2010 cohérent
avec hypothèses H2015**



H2015 : PARTAGER POUR MIEUX GRANDIR

Rappel principes fondamentaux

① Règle de partage

2/3 : actionnaires

1/3 : collaborateurs

② Résultats pour les actionnaires

<=> dilution future

H2015 : PRG INTERESSEMENT T1

▶ 3 millions de stock-options

Prix de souscription : 9 €, diminué des dividendes futurs (prix plancher 6,48 €)

Quantité acquise si 300M€ de résultats nets sur 2010/2014 (*en mars 2015*)

Si cumul des résultats à 200 M€ alors **2 M de SO** définitivement acquises

▶ 500.000 actions de performance

Quantité acquise si 80M€ de résultats nets sur 2010/2011 (*en mars 2012*)

Si cumul des résultats à 60 M€ alors **300.000 AP** définitivement acquises

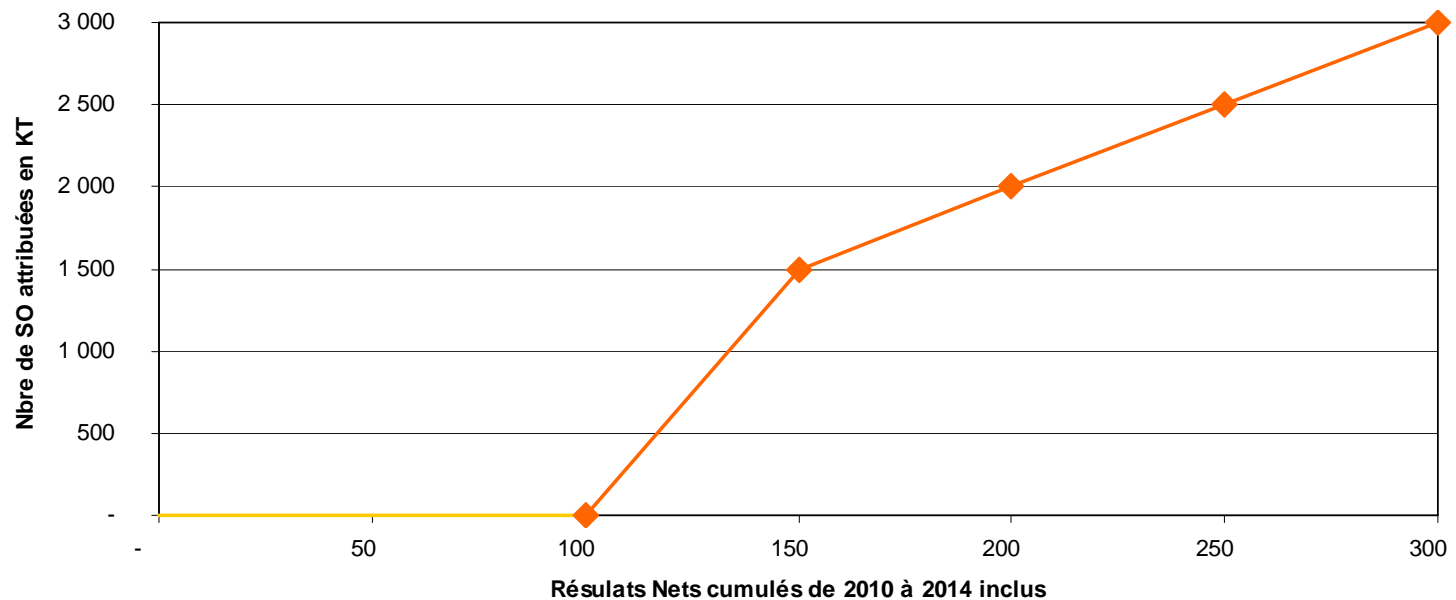
▶ 250.000 actions de performance

Quantité acquise si 120M€ de résultats nets sur 2010/2012 (*en mars 2013*)

Si cumul des résultats à 90 M€ alors **150.000 AP** définitivement acquises

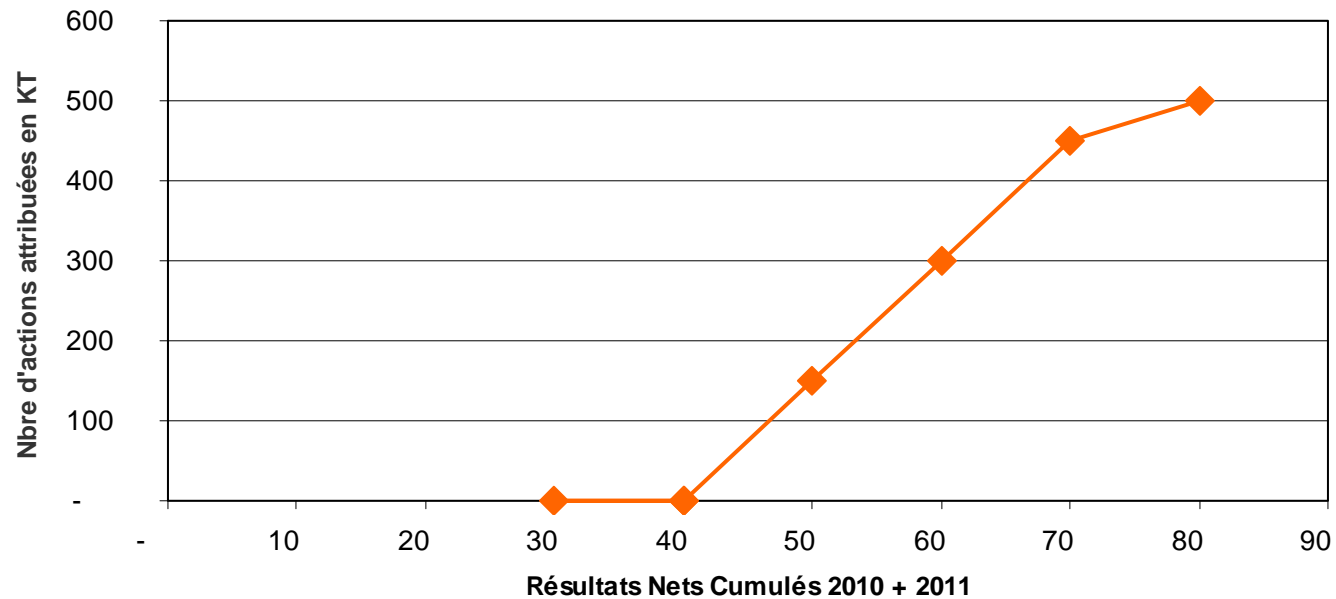
H2015 : PRG INTERESSEMENT T1

Nombre de stock-options en fonction du RN 2010/2014



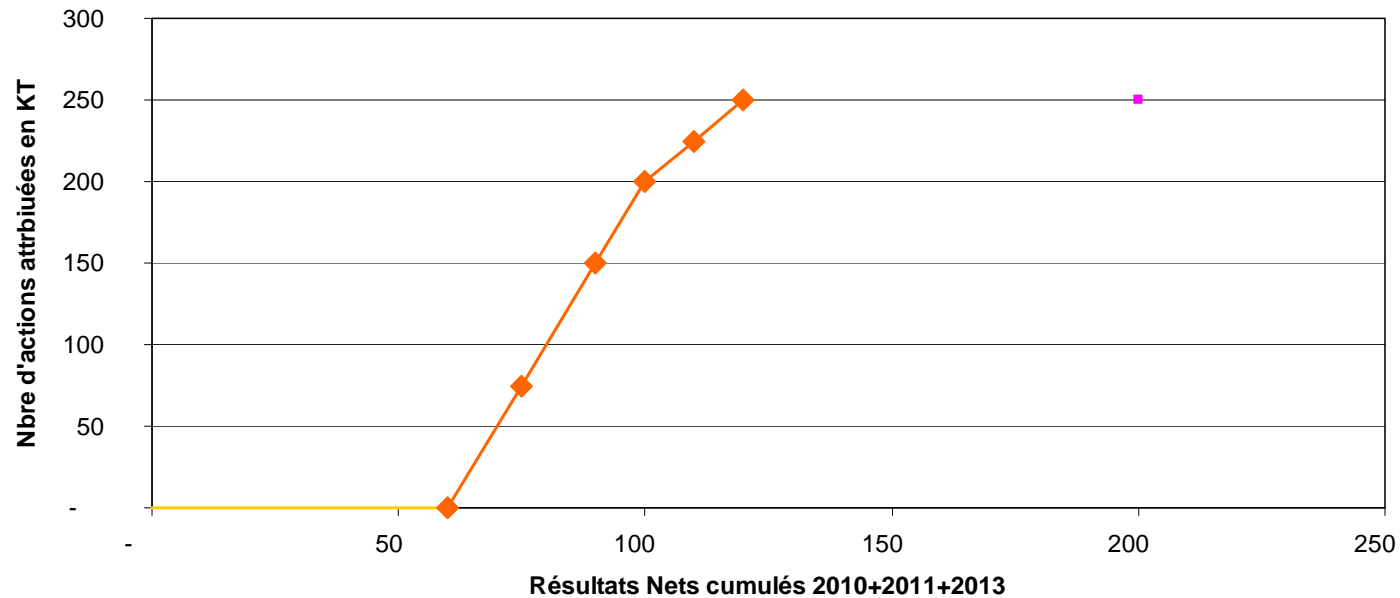
H2015 : PRG INTERESSEMENT T1

Nombre d'actions de Performance en fonction du RN 2010/2011



H2015 : PRG INTERESSEMENT T1

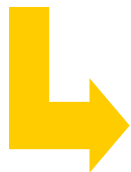
Nombre d'actions de performance en fonction du RN
2010+2011+2013



H2010/H2015 : AUSSI POUR LA SOCIETE ... FRANCAISE !

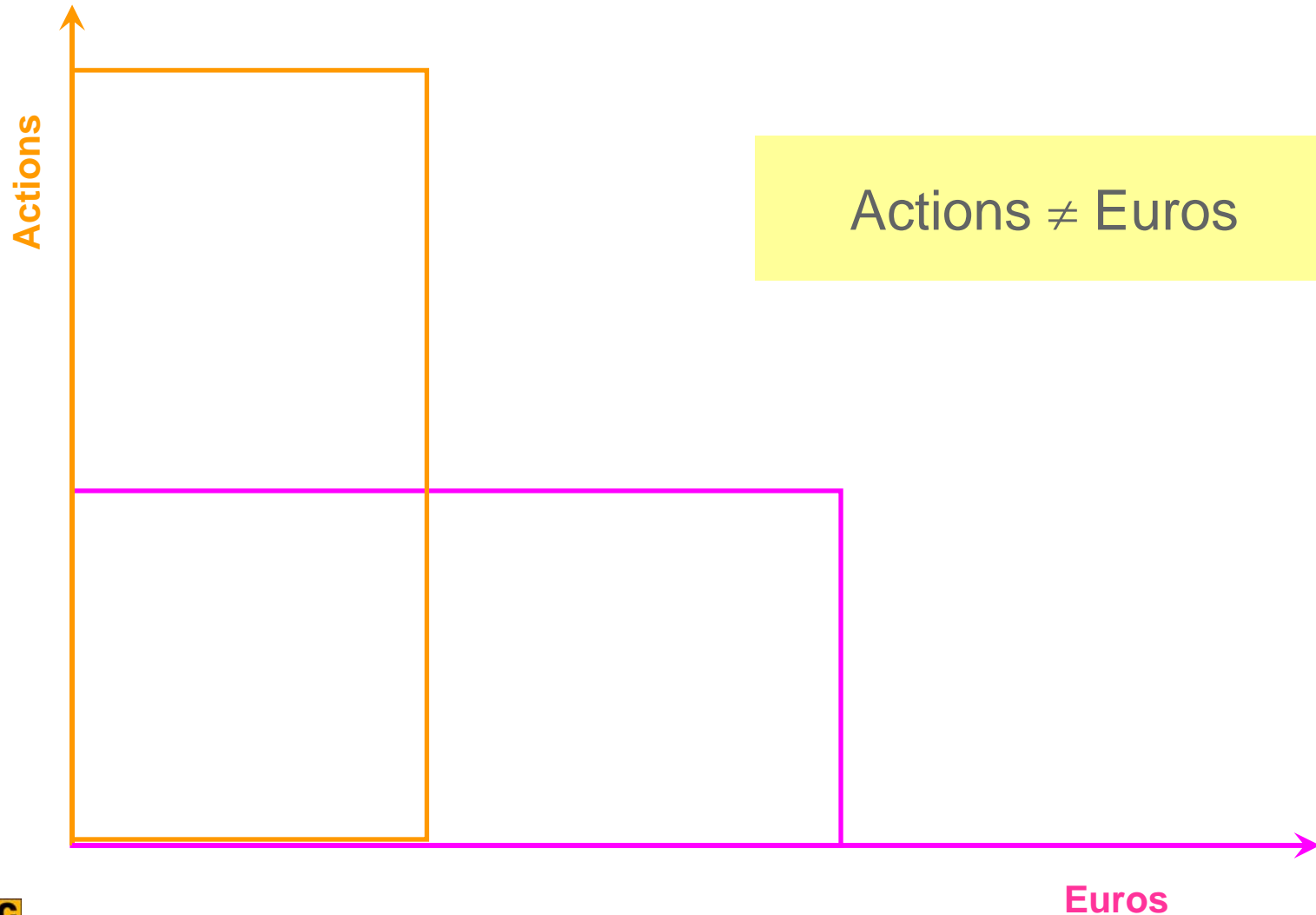
▶ **H2010** :
☞ IS \cong 50 M€
☞ Cotisations sociales \cong 11 M€

▶ **Et pourtant** :
☞ Durcissement fiscalité (> 60% !)
☞ Déchainement politique & médiatique



ABCA doit trouver d'autres produits

H2015 : REMUNERATIONS & REGULATIONS



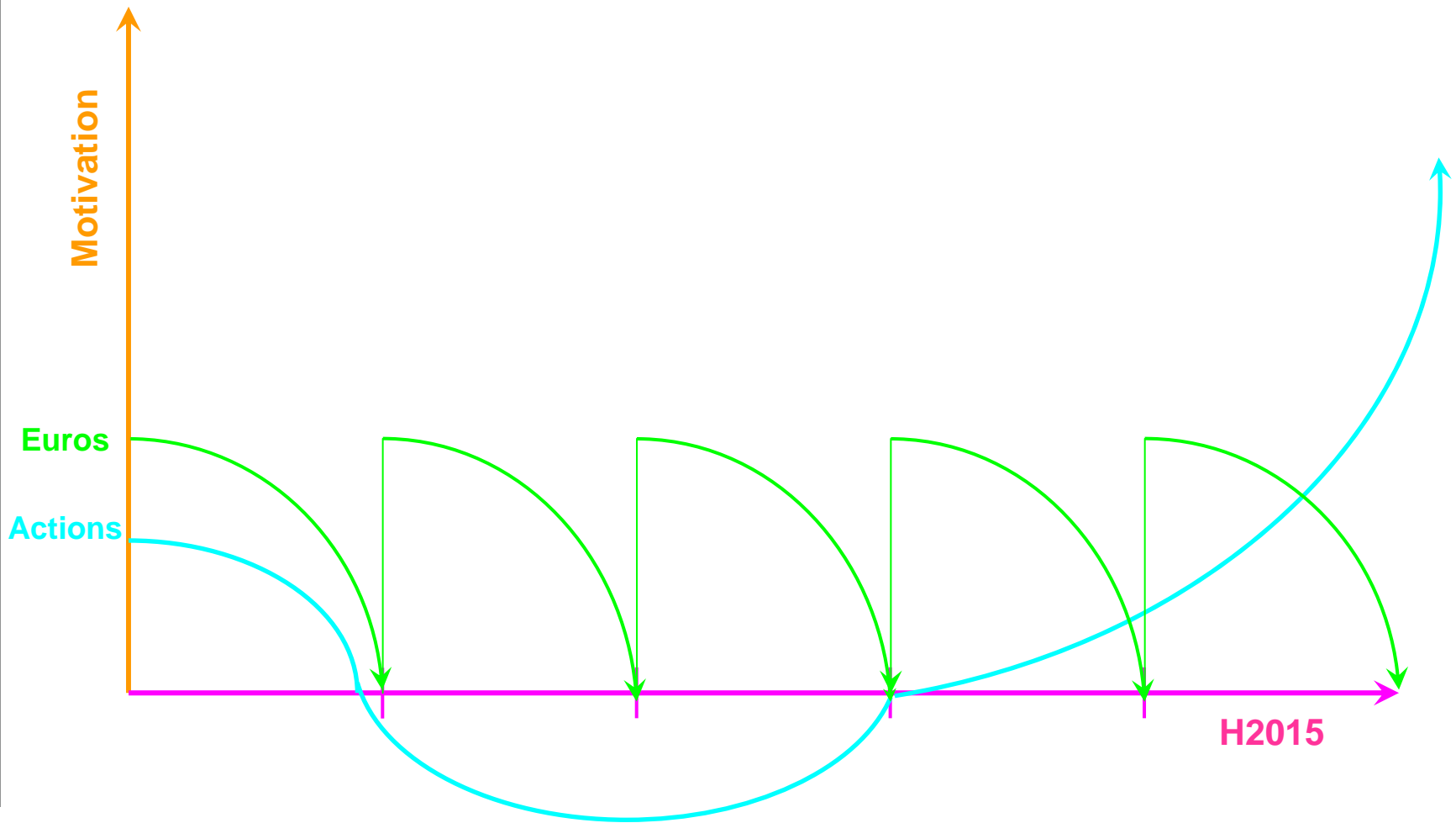
H2015 – CHOISIR LES BONS OUTILS

ACTIONS
▶ Moyen/long terme
▶ Convergence d'intérêts
▶ Esprit d'équipe
▶ Anti « mercenaire »
▶ Anti fraudes

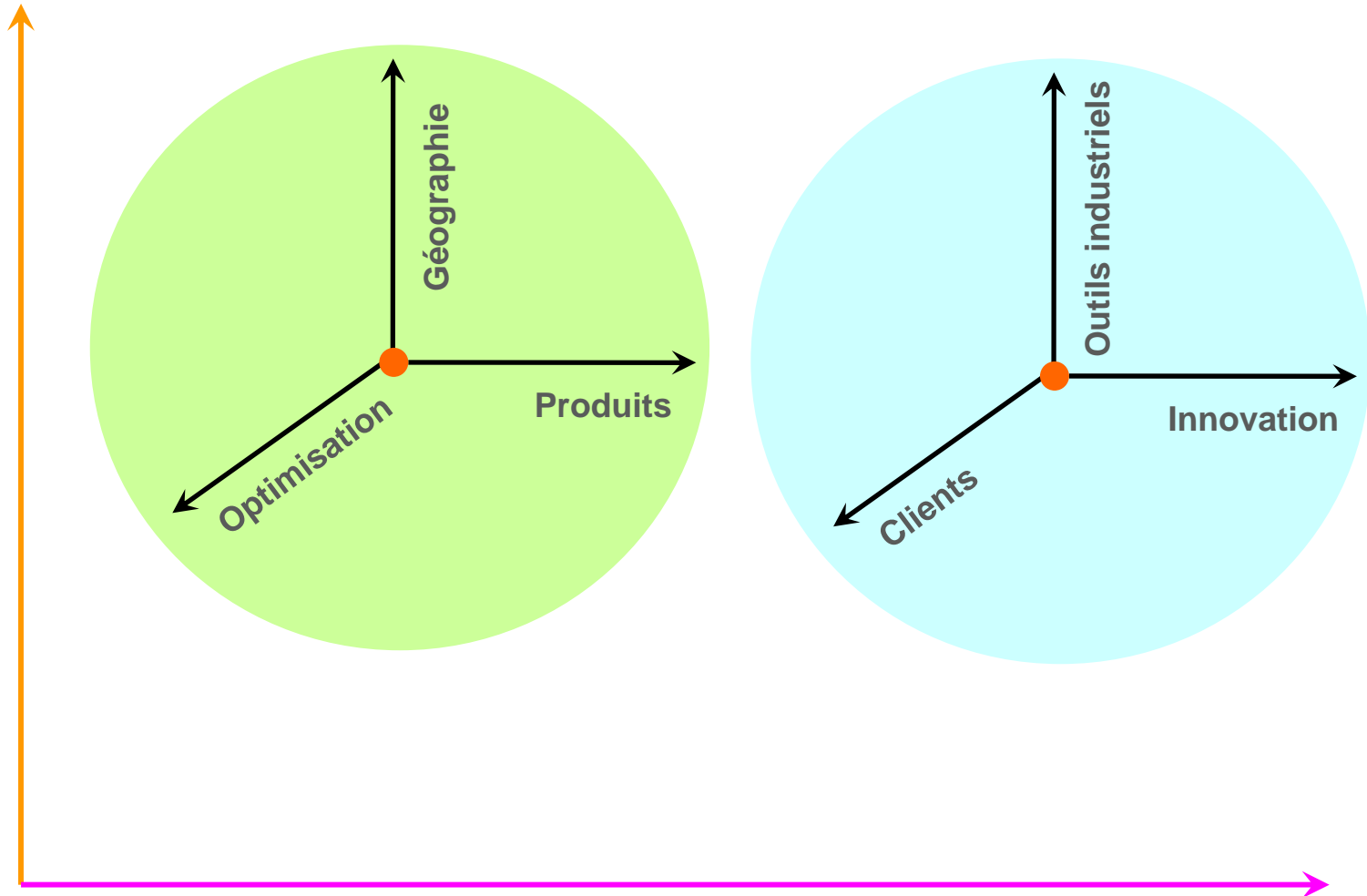
VS

EUROS
▶ Court terme
▶ « Collaborateurs vs actionnaires »
▶ + « individualiste »
▶ Nécessaire à un quotidien

































H2015 : IMPACT MOTIVATION



H2015 : POURSUITE DE LA STRATEGIE



H2015 : LES PRODUITS

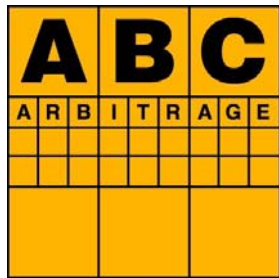
<i>V = volatilité</i>		Volumes 	Volumes  	Volumes 
V < 15%	Actions			
	Devises			
	Taux			
	Commodities			
15% < V < 30%	Actions		 	  
	Devises			
	Taux			
	Commodities			
V > 30%	Actions	 	  	  
	Devises			
	Taux			
	Commodities			



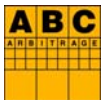
H2015 : CROISSANCE DU RESULTAT



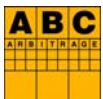
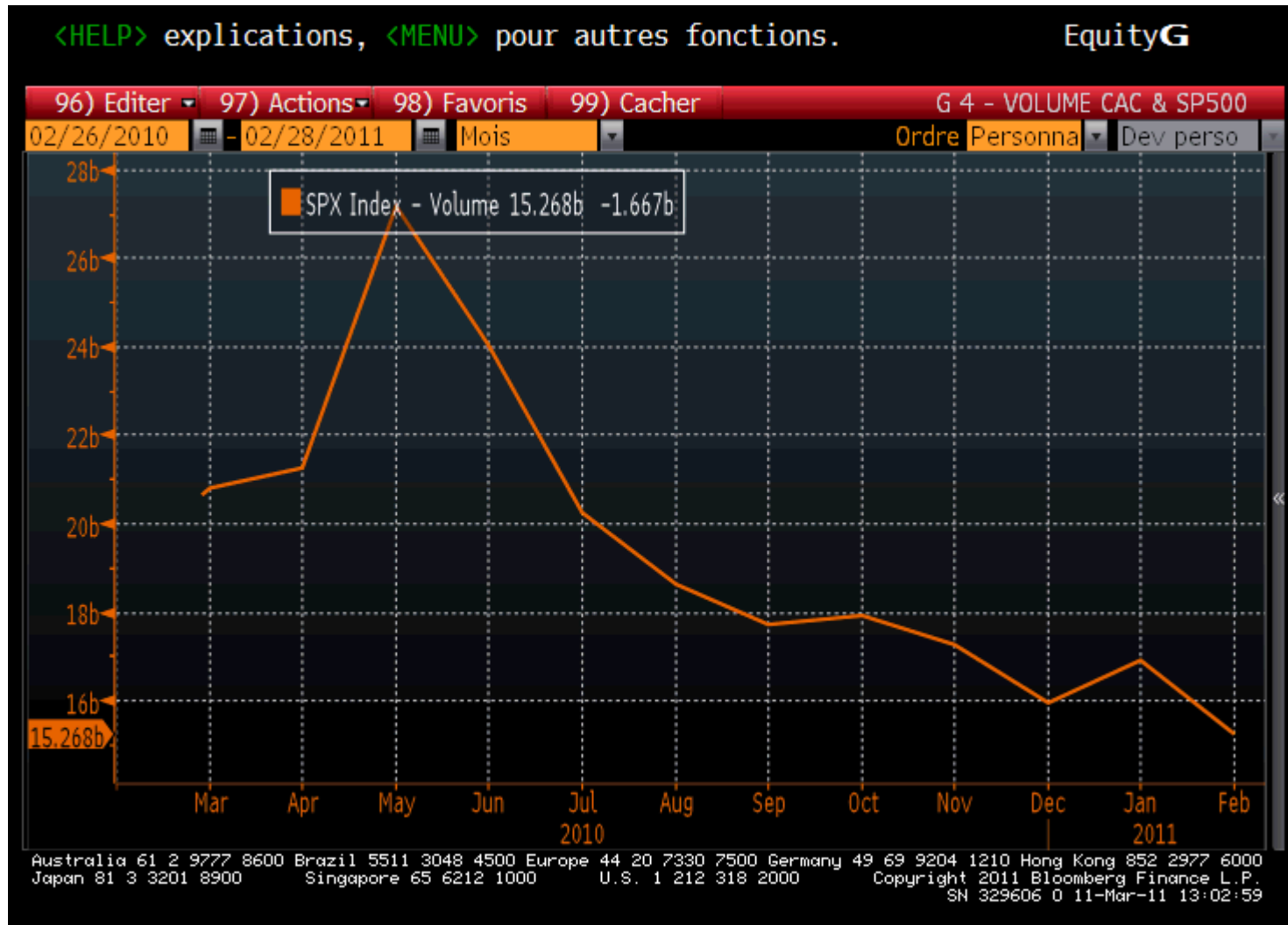
Programme 2011 : ▶ Collecte : + 100 M€
▶ 2 nouveaux fonds



PERSPECTIVES & EXERCICE 2011



VOLUMES 2010/2011



VOLATILITE 2010/2011



PREMIERS MOIS 2011

➔ JAN/FEV 2011 > JAN/FEV 2010

⚡ Attention à effet de base de mai 2010
(X 2 / mois moyen)

➔ Redémarrage attendu des FUSAC & OST

ABC ARBITRAGE – HORIZON 2015

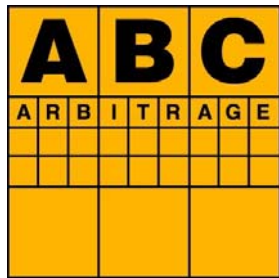


Les équipes

Les fonds propres

L'outil de production

L'univers de travail



QUESTIONS & REPONSES

