

ASSET MANAGEMENT  
**ABC ARBITRAGE**

## Assemblée générale mixte SOCIETE ABC ARBITRAGE

Palais Brongniart  
Paris, le 27 mai 2011

# ORATEURS

**Jean-Michel BONNICHON**

Directeur général

**Dominique CEOLIN**

Pdt. du conseil d'administration

**Didier RIBADEAU DUMAS**

Censeur

# Assemblée générale mixte

# 27 mai 2011

# DEROULEMENT DE L'AGM

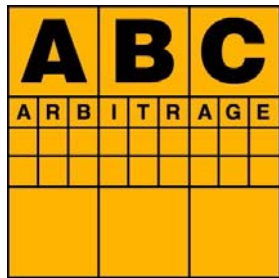
1. Présentation de Dominique CEOLIN
2. Questions / réponses
3. Vote des résolutions

# FORMALITES DE L'AGM

1. Constitution du bureau
2. Documents consultables
3. Modalités de vote
4. Constatation du quorum
5. Etat des droits de vote reçus par le président
6. Votes par correspondance

# PRESENTATION DU PRESIDENT

1. Mon premier arbitrage
2. Activité et exercice 2010
3. Premiers mois 2011
4. Horizon 2015
5. Horizon 2015 : les revenus
6. Questions des actionnaires




MON PREMIER  
ARBITRAGE



**Apple Store**  
 0800 046 046

- Achetez Mac**
- Achetez iPod**
- Achetez iPhone**
- Achetez iPad**
- Accessoires pour Mac
- Logiciels Mac
- Jeux Mac
- Accessoires pour iPod
- Accessoires pour iPhone
- Accessoires pour iPad
- Apple Store Education
- Apple Store Entreprises
- Autres Apple Store dans le monde

 <b>iPad</b> À partir de 499 €	 <b>iPhone</b> À partir de 519 €	 <b>iPod shuffle</b> Seulement 59 €	 <b>iPod nano</b> À partir de 169 €	 <b>iPod touch</b> À partir de 239 €	 <b>iPod classic</b> Seulement 259 €	 <b>Apple TV</b> Seulement 119 €
---	---	--	---	---	---	---

 <b>MacBook</b> Seulement 999 €	 <b>MacBook Pro</b> À partir de 1149 €	 <b>MacBook Air</b> À partir de 999 €	 <b>Mac mini</b> À partir de 699 €	 <b>iMac</b> À partir de 1199 €	 <b>Mac Pro</b> À partir de 2399 €
---	--	---	--	---	--

**Livraison gratuite** pour toute commande supérieure à 120 € TTC.

**Nouveau sur le Store**

- MacBook Air
- iLife '11
- Câble HDMI vers HDMI Apple (1,8 m)
- Moniteur Apple LED Cinema Display (écran plat de 27 pouces)
- iPod touch
- iPod nano
- iPod shuffle
- Apple TV
- Lot de 3 adaptateurs pour station d'accueil iPod
- Universal Dock pour iPod touch (4<sup>e</sup> génération)
- iMac
- Magic Trackpad
- Chargeur de piles Apple
- iPhone 4
- Mac mini

My Screenshot: 02-01-11 10:52:50





Store

Mac

iPod

iPhone

iPad

iTunes

Support

Search Store

# Apple Store

Call 1-800-MY-APPLE

Search Store



Welcome to the Apple Store

Help

Account

Cart

Shop Mac

Shop iPod

Shop iPhone

Shop iPad

Mac Accessories

Mac Software

iPod Accessories

iPhone Accessories

iPad Accessories

Education Store

Business Store

Government Store

International Stores



**iPad**  
From \$499



**iPhone**  
From \$49



**iPod shuffle**  
Just \$49



**iPod nano**  
From \$149



**iPod touch**  
From \$229



**iPod classic**  
Just \$249



**Apple TV**  
Just \$99



**MacBook**  
Just \$999



**MacBook Pro**  
From \$1199



**MacBook Air**  
From \$999



**Mac mini**  
From \$699



**iMac**  
From \$1199



**Mac Pro**  
From \$2499

Fast, free shipping on orders over \$50.

## New to the Store

MacBook Air

iLife '11

Apple HDMI to HDMI Cable

Apple LED Cinema Display

iPod touch

iPod nano

iPod shuffle

Apple TV

iPod Universal Dock Adapter  
3-Pack for iPod touch (4th  
generation)

Mac Pro

iMac

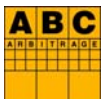
Magic Trackpad

Apple Battery Charger

iPhone 4

Mac mini

My Screenshot: 02-01-11 10:52:10



# Mon 1<sup>er</sup> arbitrage

1€ = 1,5\$



499\$ = 333€

<

499€

# L'arbitrage : simple comme une règle de 3

1. Achat iPad



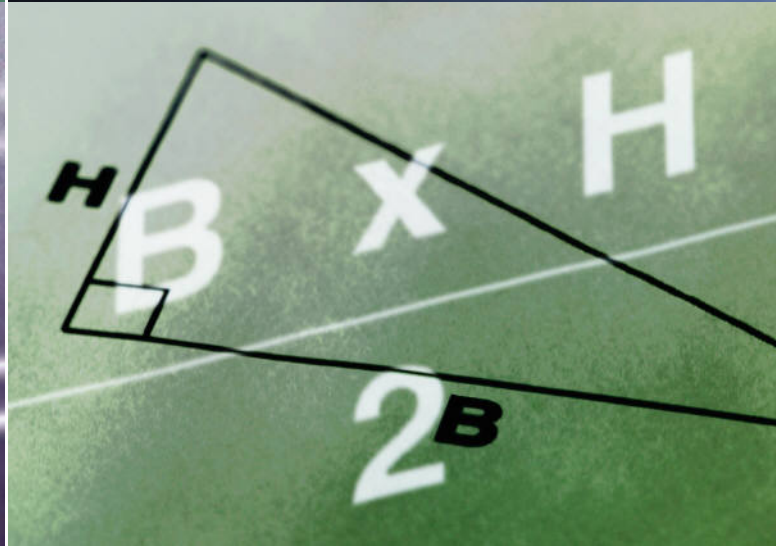
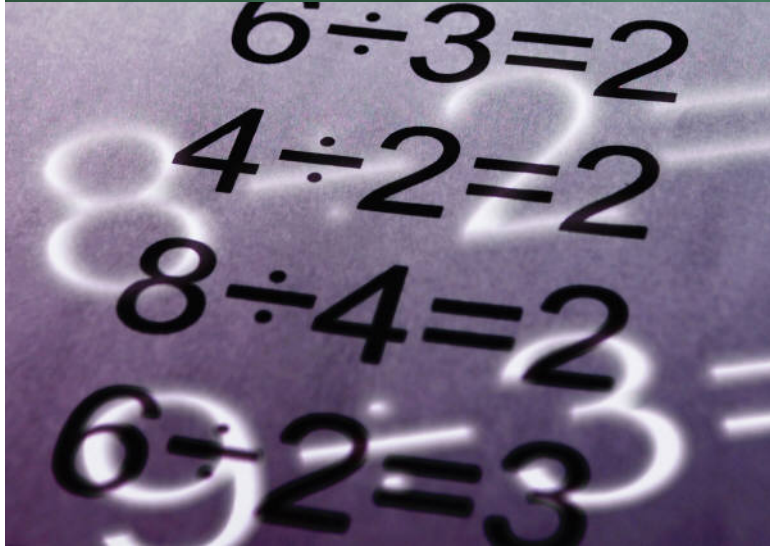
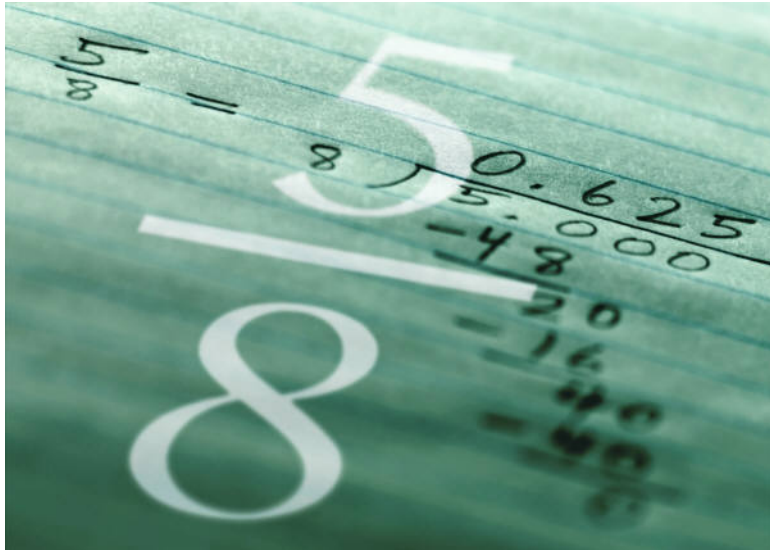
2. Envoi iPad

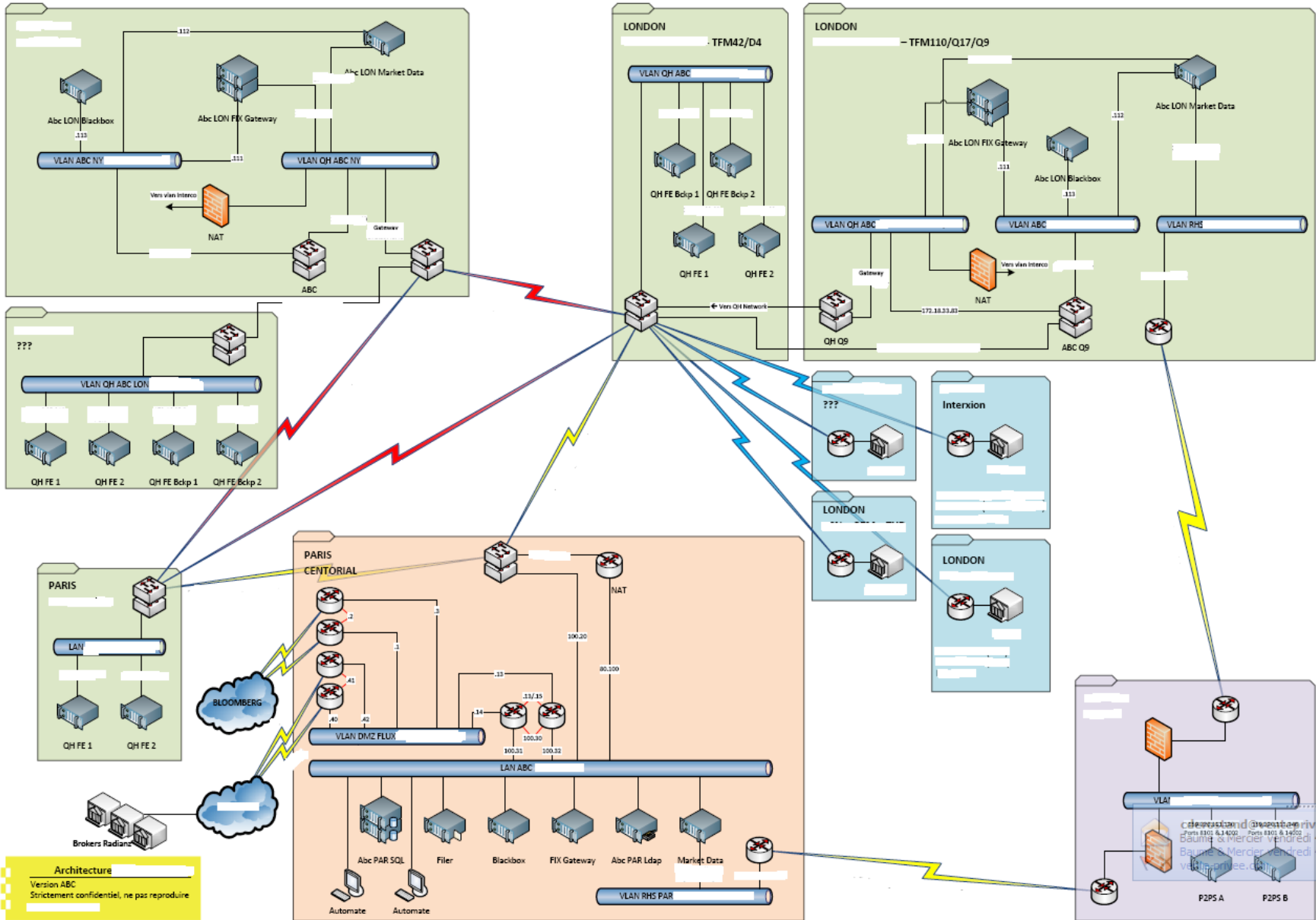


3. Revente iPad



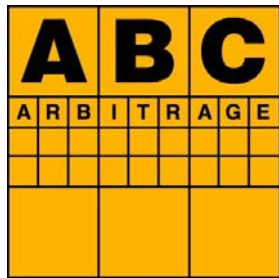
**Bénéfice espéré = 166 euros (499 - 333)**



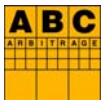


**Architecture**  
 Version ABC  
 Strictement confidentiel, ne pas reproduire





# ACTIVITE & EXERCICE 2010



# 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%**

# 2010 - 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%
<b>Produit de l'Activité Courante (PAC)</b>	<b>60,6</b>	62,6	- 3,1%

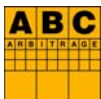
# PRODUIT ACTIVITE COMPTE PROPRE : 59 M€

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



■ Rdt.ABC sur FP    ■ Rdt.CAC    ■ Rdt. DJCS/Tremont HF Index

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



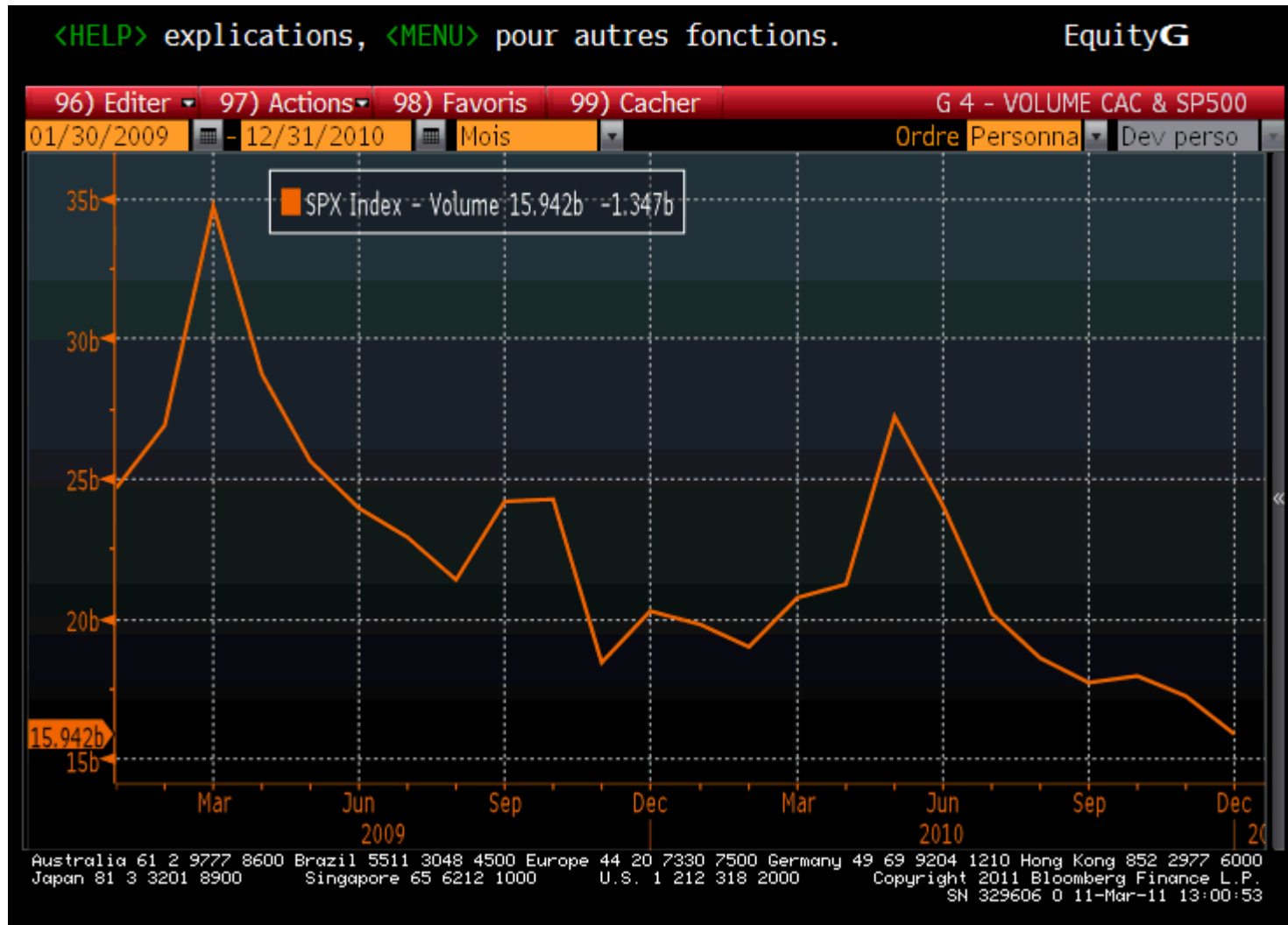
# VOLATILITE – ANNEE 2010



# VOLATILITE – 2007/2010



# VOLUMES – 2009/2010

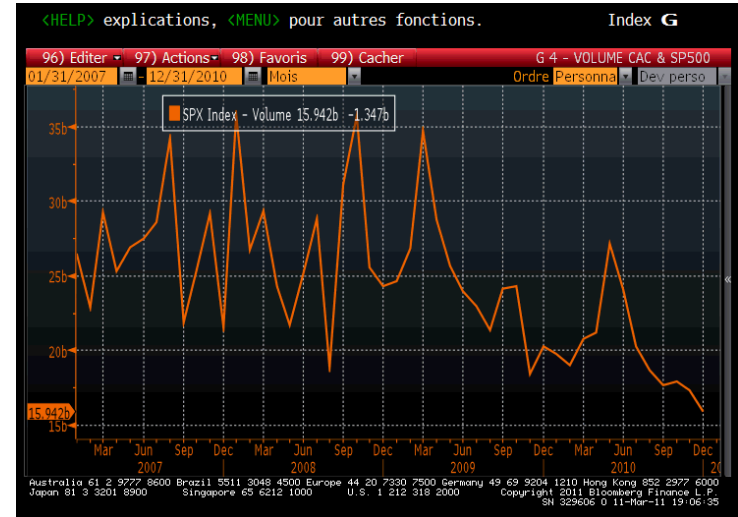


# ANNEE 2010 VS ANNEE 2007

## Volatilité 2007/2010



## Volumes 2007/2010



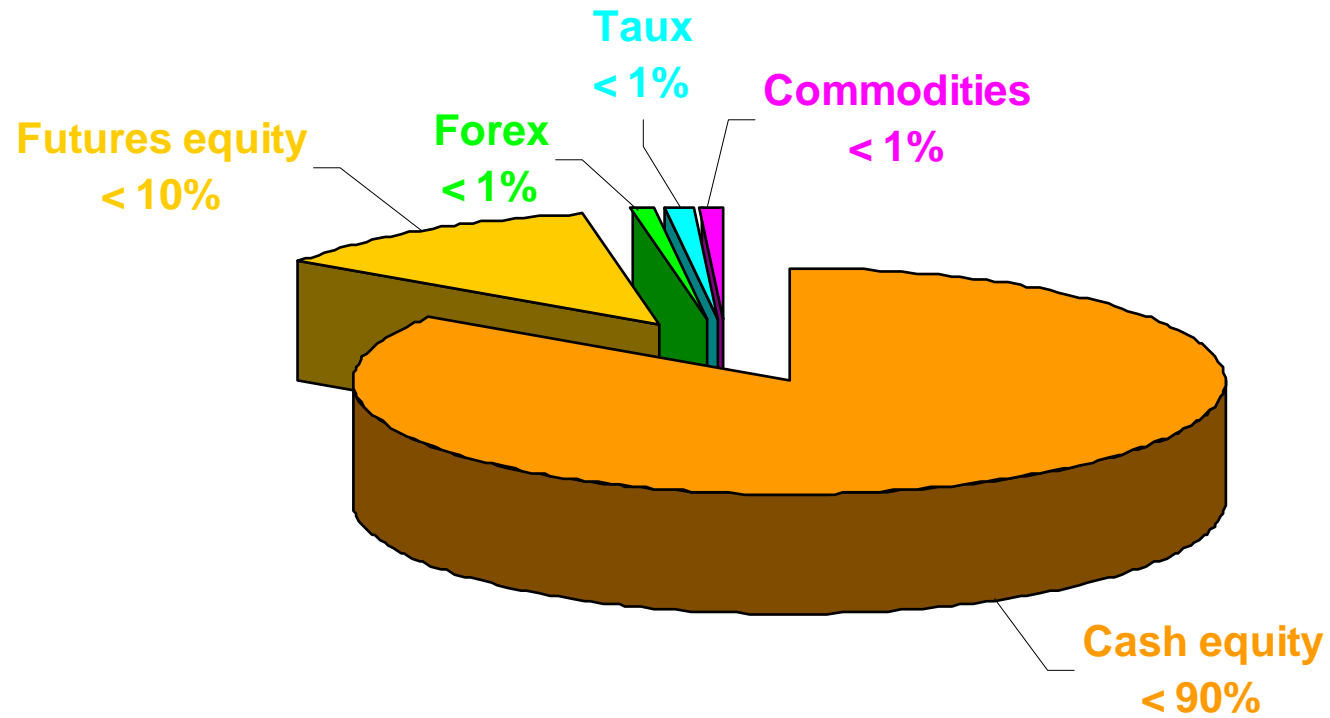
RN 2007 : 21 M€



RN 2010 : 29 M€

+ 40%

# ➔ CONTRIBUTION NOUVEAUX PRODUITS

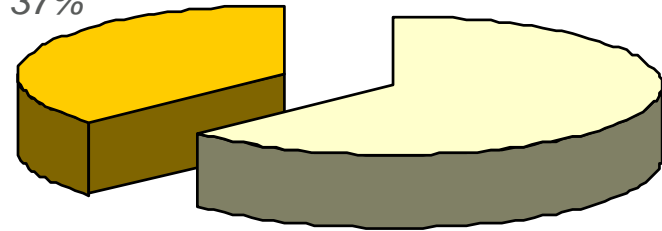


# REPARTITION DES ARBITRAGES 2010

**1300 opérations en moy.**  
(vs 1100 en 2009)

Répartition des arbitrages en nombre moyen  
par nature de risque

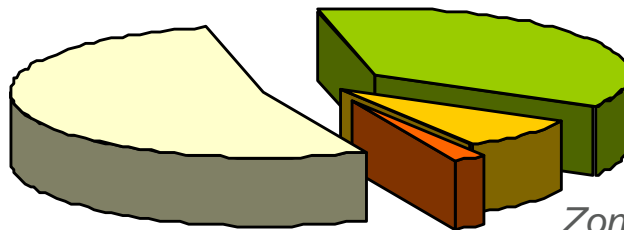
Arbitrages avec risques  
exogènes 37%



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

# 2010 - 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	<b>+ 600%</b>
Produit de l'activité compte propre (PCP)	59,0	62,4	- 5,5%
<b>Produit de l'Activité Courante (PAC)</b>	<b>60,6</b>	62,6	- 3,1%

# GESTION POUR COMPTE DE TIERS : 2010

Actifs moyens gérés  
externes au groupe

**34,5 M€**



Revenus de l'activité  
gestion compte tiers

**+ 1,2 M€**



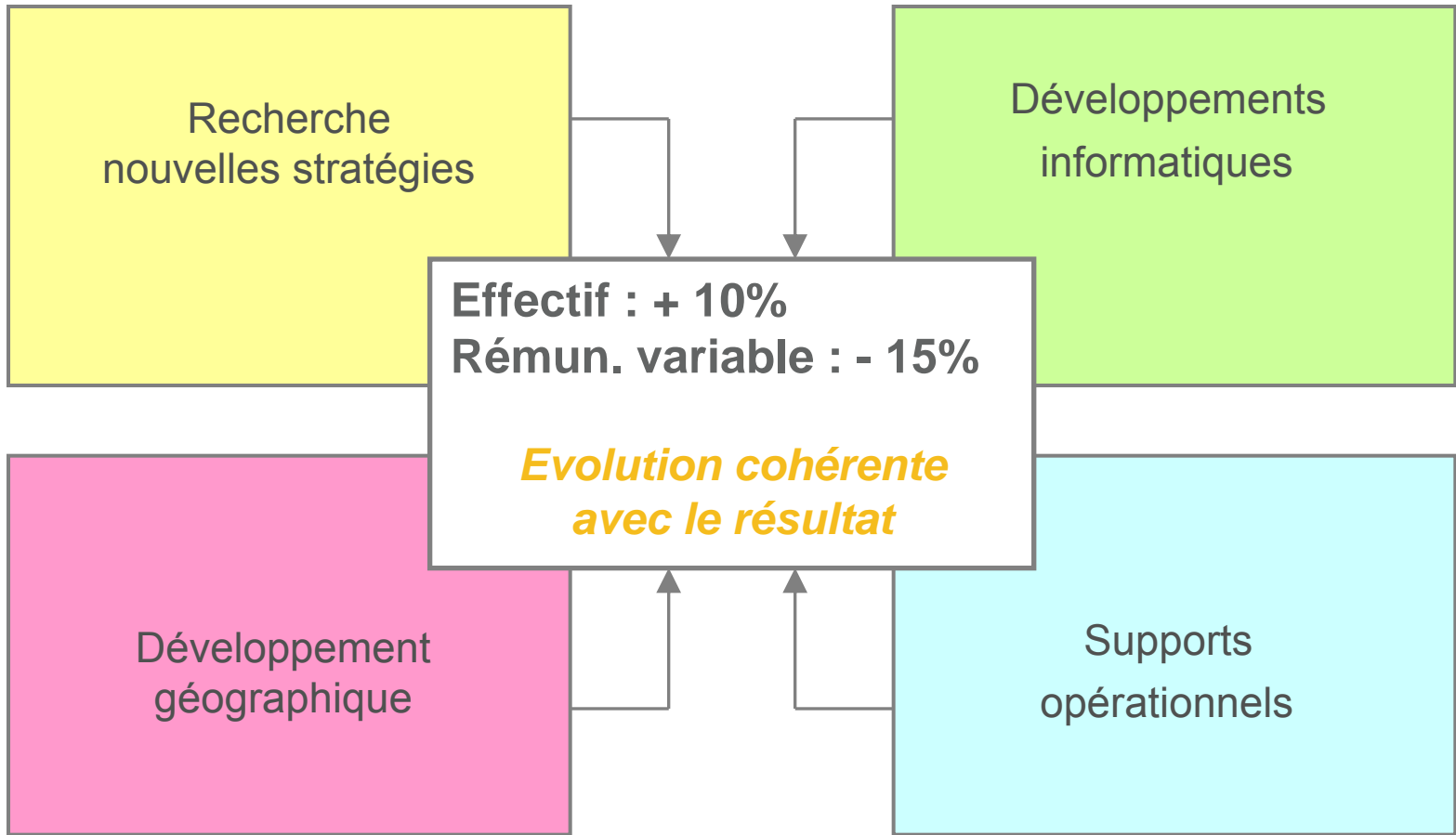
Objectif atteint  $\cong$  1M€ / 25M€ collectés

# 2010 - CHARGES

en M€

	<b>2010 IFRS</b>	2009 IFRS	<b>Évolution</b>
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%
<b>Total charges</b>	<b>19,0</b>	18,1	<b>+ 4,8%</b>

# 2010 – LES EQUIPES



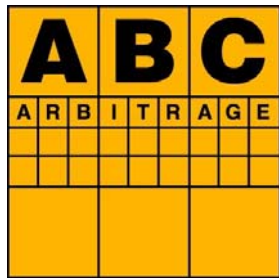
# EXERCICE 2010 SOLIDE !

- ▶ 30% du PAC = **stratégies < à 3 ans**
- ▶ **16<sup>ème</sup> 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 31/12 : **130 M€**
- ▶ Actifs gérés 31/12 : **180 M€**  
(ABCA : 130 M€ + fonds externes : 50 M€)

# 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**



**PREMIERS MOIS**

**EXERCICE 2011**



# VOLATILITE 2011



# VOLUMES 2011



# PREMIERS MOIS 2011

➔ T1 2011 > T1 2010

➔ Mai 2011 ≠ Mai 2010

➔ Gestion compte de tiers  $\cong$  1 M€ de revenus au S1

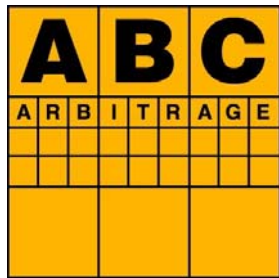
➔ Développement gestion pour compte de tiers

➔ Investissements R & D

# LES SENSATIONS... DEPUIS LES CHIFFRES

- ▶ Redémarrage des FUSACQ
- ▶ Redémarrage des opérations sur capital
- ▶ Volumes faibles
- ▶ Situation économique : ?!

ABC arbitrage confirme ses  
ambitions Horizon 2015



**HORIZON**

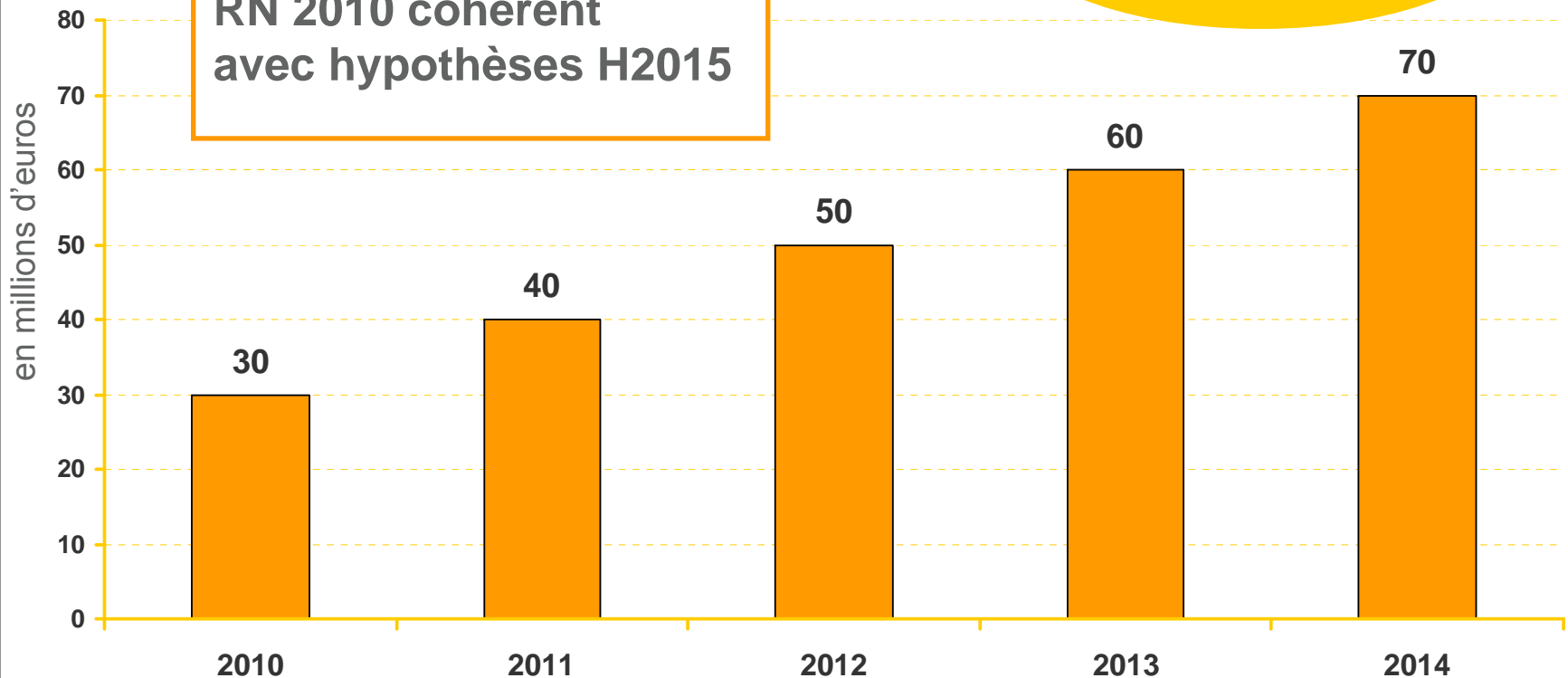
**2015**



# 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

① Référence "zéro" = 100 M€ cumulés

② Partage progressif de la survaleur

③ Règle de partage

Plus de 2/3 pour les actionnaires

Au max 1/3 pour les collaborateurs

Exemples :

150 M€ cumulés  $\cong$  15% de la survaleur

300 M€ cumulés  $\cong$  1/3 de la survaleur

# H2015 : SITUATION CONCURRENTS

- ▶ Augmentation des rémunérations
- ▶ Multiplication des délocalisations
- ▶ Hausse des recrutements



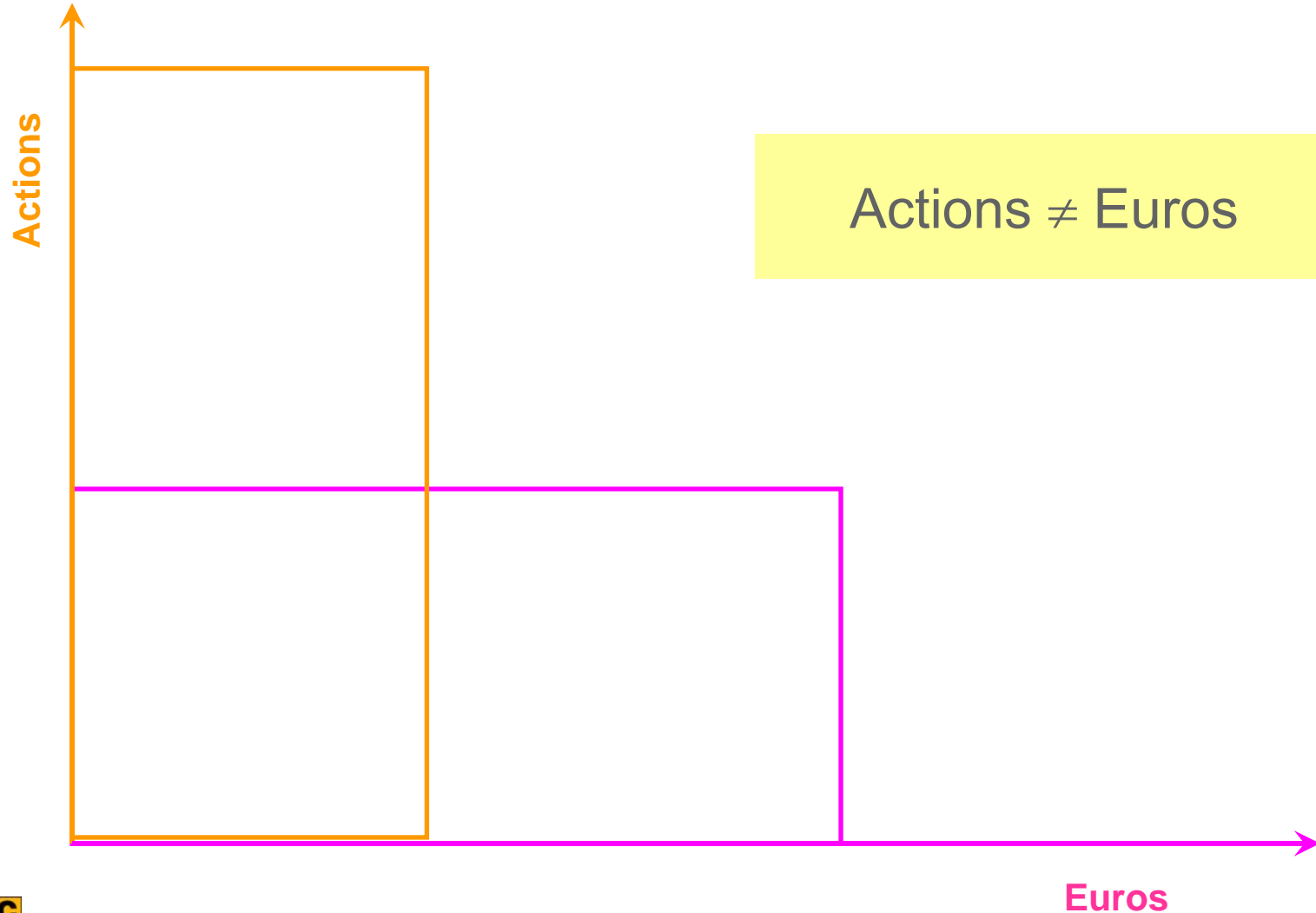
ABC arbitrage doit  
rester un projet attractif

# H2015 : RENTABILITE CONCURRENTS\*

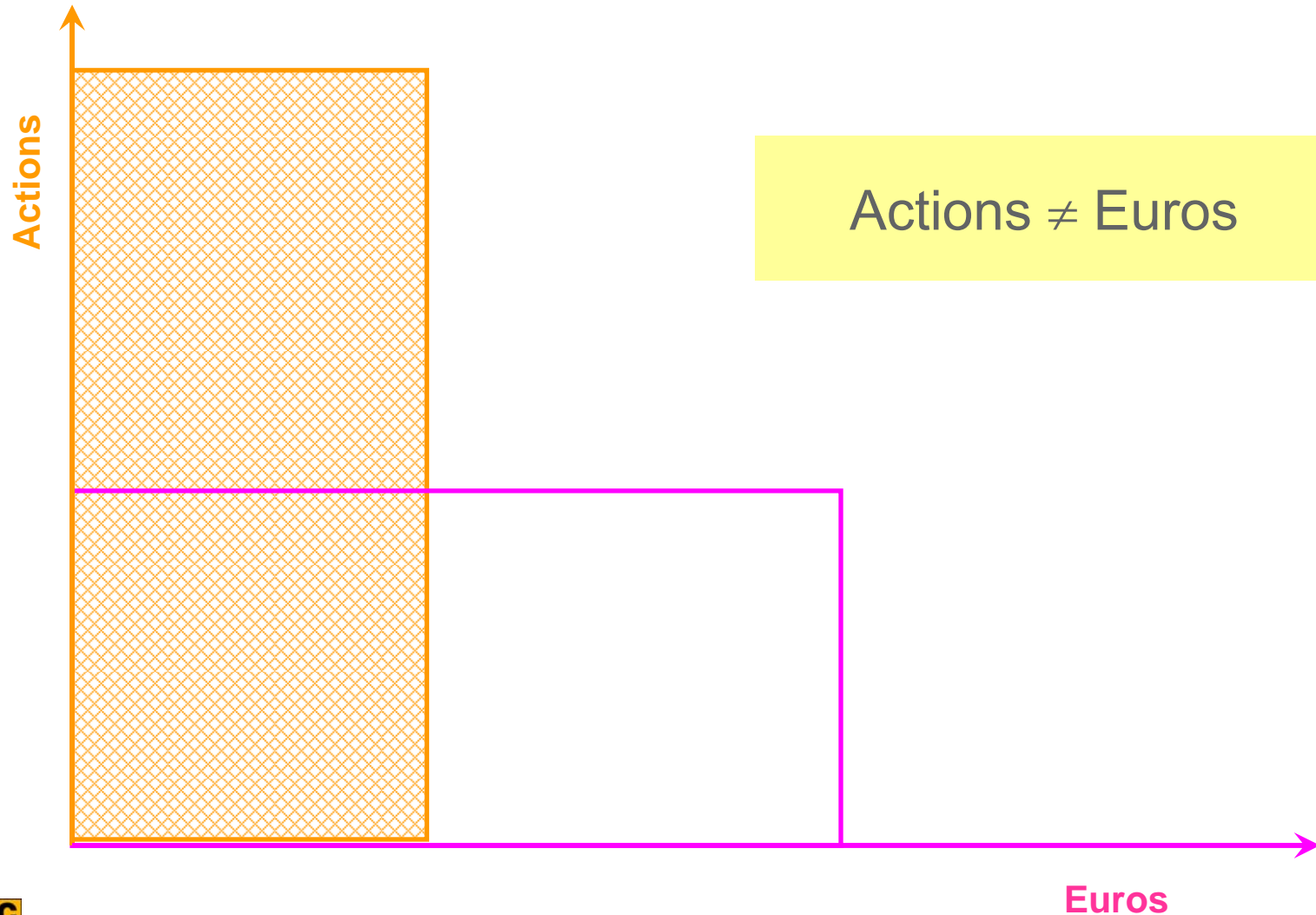
- ▶ Goldman Sachs : 160 K€/ collaborateur
- ▶ SCOR : 230 K€/ collaborateur

**ABC arbitrage  $\cong$  400 K€/ collaborateur**

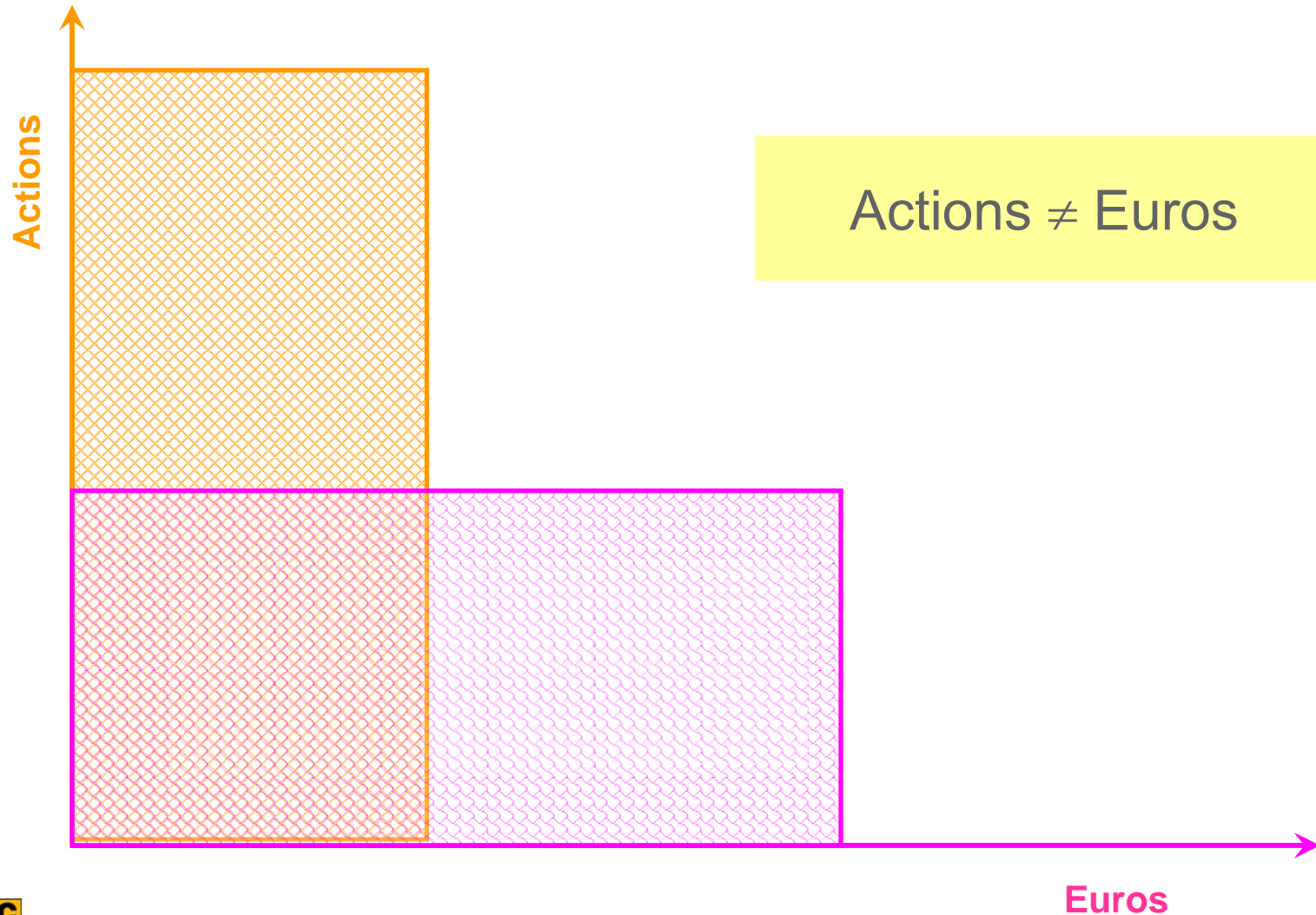
# H2015 : METHODES DE REMUNERATIONS



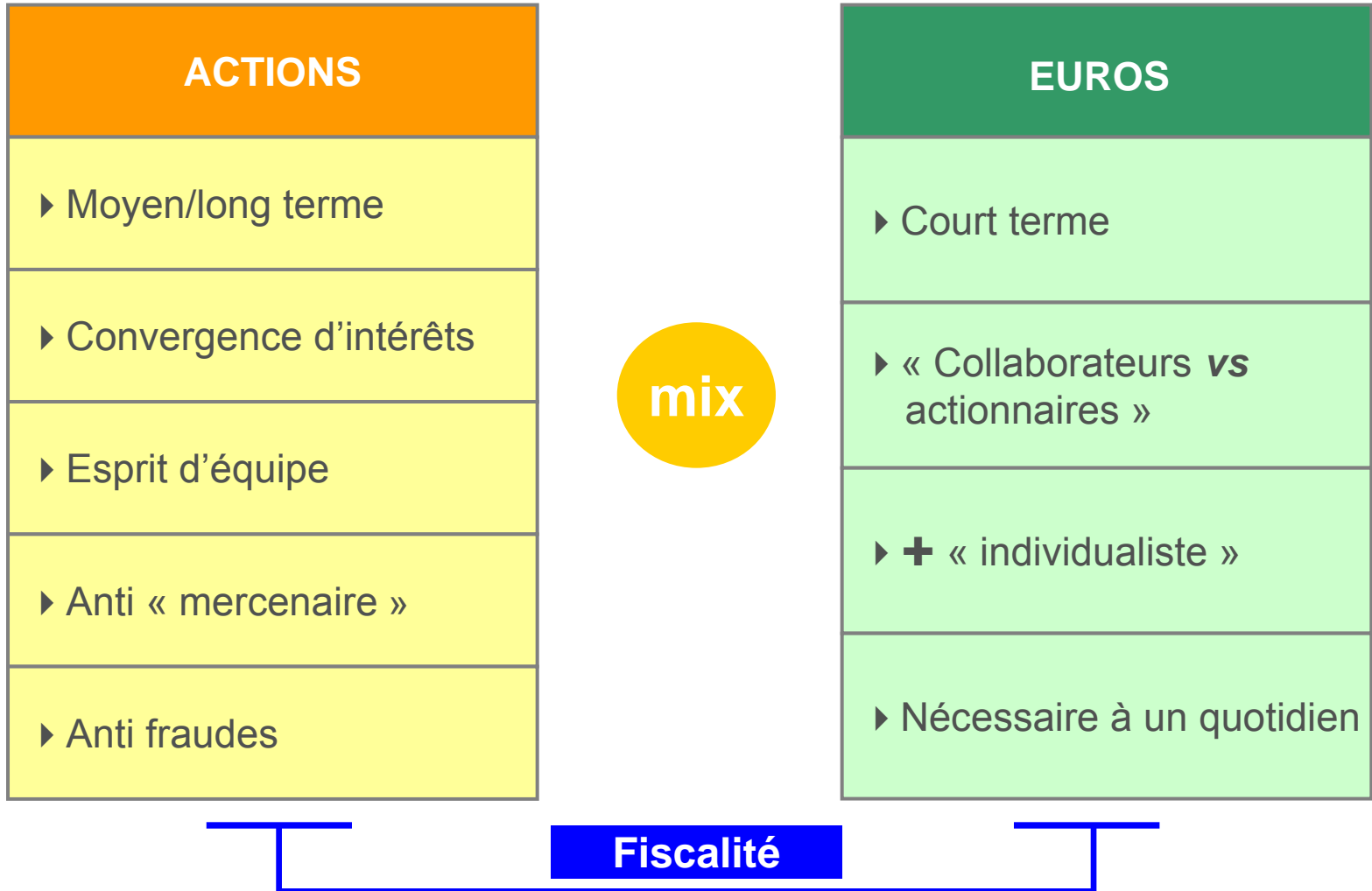
# H2015 : METHODES DE REMUNERATIONS



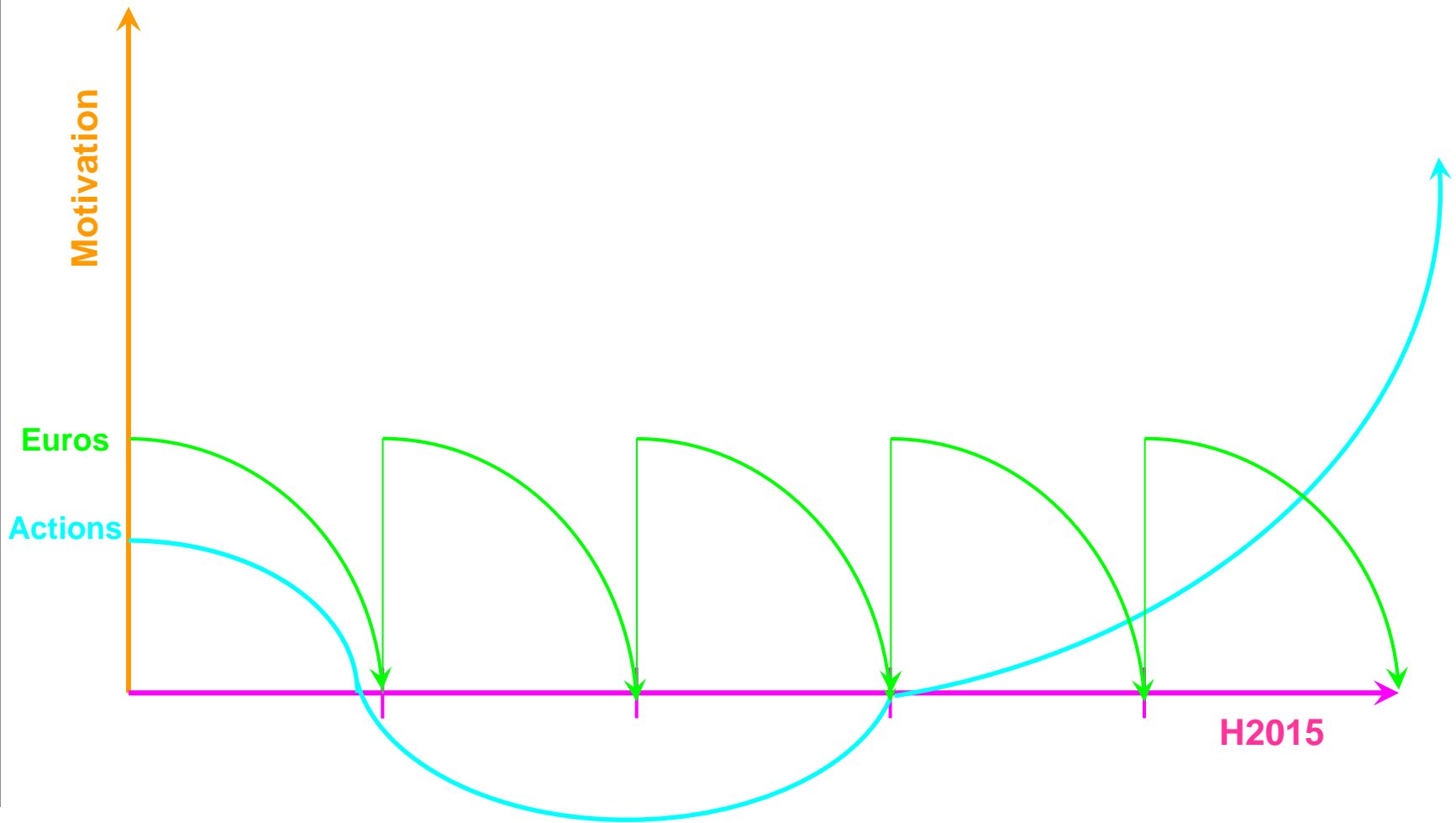
# H2015 : REMUNERATIONS & REGULATIONS













# H2015 – PRINCIPES DE REMUNERATION













# H2015 : IMPACT MOTIVATION

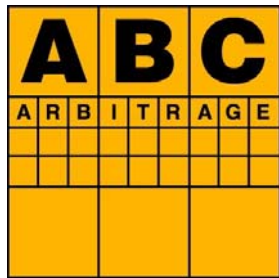


# H2010 : LE VECU

	Actionnaires	Collaborateurs
Attributions		
Dividendes + RN		
Plus values		
12/24 mois avant objectifs		
Objectifs atteints		

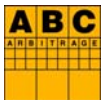
# H2015 : AVANCER ENSEMBLE

	Actionnaires	Collaborateurs
Attributions		
Dividendes + RN		
Plus values		
12/24 mois avant objectifs		
Objectifs atteints		

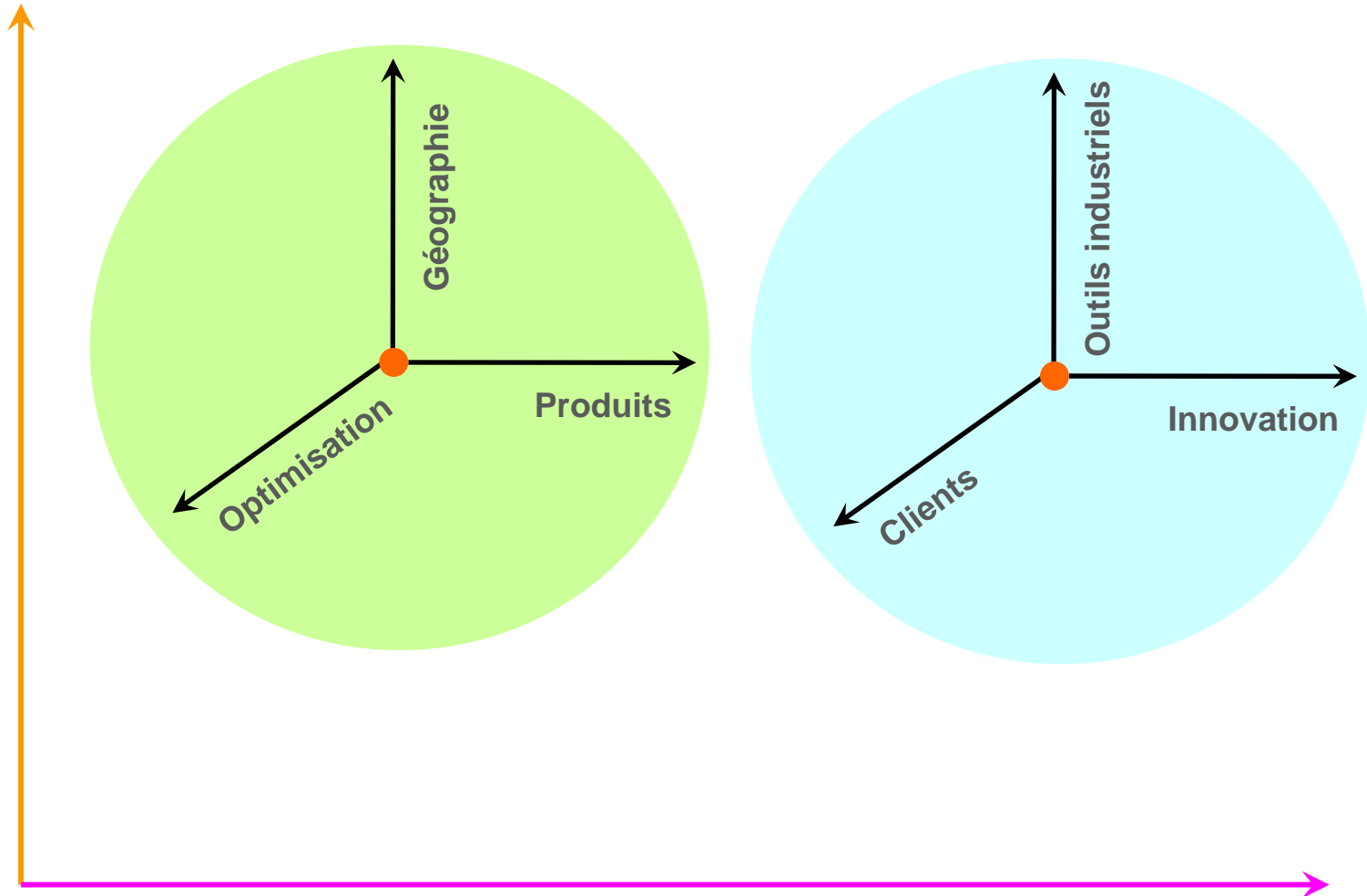


**HORIZON 2015**

**LES REVENUS**



# H2015 : POURSUITE DE LA STRATEGIE



# H2015 : CROISSANCE DU RESULTAT

Exercice 2010

CP

C1/3

Exercice 2015

CP

C1/3


































Revenus de l'activité  
pour compte propre

*Stratégies à  
capacités limitées*

Revenus de l'activité  
pour compte de tiers

*Stratégies à  
capacités fortes ou  
aux profils spécifiques*

# H2015 : AXE PRODUITS

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



# H2015 : AXE PRODUITS

## Devises

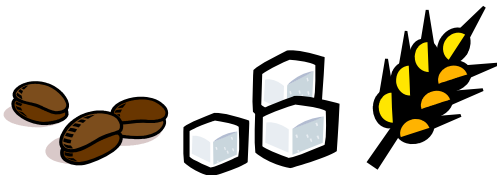


## Futures



*Développement  
stratégies*

## Commodities



## Taux



# H2015 : AXE INDUSTRIEL

- ▶ **Poursuite développement Asie**
- ▶ **Poursuite développement pays émergents**
- ▶ **Utilisation des effets volumes**

# H2015 : AXE CLIENTS – SITUATION ACTUELLE

## ► Fonds ABCA Opportunities

- *Lancement du fonds : août 2007*
- *Fonds sous gestion : 41 M€*
- *Performance au 01/05/2011 : 2,20% (depuis le 01/01)*
- *Actifs gérés hors ABCA  $\cong$  23 M€*
- *Capacité  $\cong$  150 M€*

## ► Fonds ABCA Reversion

- *Lancement du fonds : mai 2010*
- *Fonds sous gestion : 37 M€*
- *Performance au 01/05/2011 : 10,54% (depuis le 01/01)*
- *Actifs gérés hors ABCA  $\cong$  21 M€*
- *Capacité  $\cong$  250 à 300 M€*

# H2015 : AXE CLIENTS – LES OBJECTIFS

- ▶ **Collecter 100 M€ en 2011**
  - ☛ *+ 20 M€ en mai 2011 : mandat de gestion*
  - ☛ *+ 35 M€ en juin 2011 : fonds ABCA*
  
- ▶ **Développer un catalogue produits :**
  - 3 nouveaux fonds pour le T3 2011**
    - ☛ *Pair trading*
    - ☛ *Forex*
    - ☛ *Multi-stratégies*
  
- ▶ **Utilisation du réseau français**

# ABC ARBITRAGE – HORIZON 2015

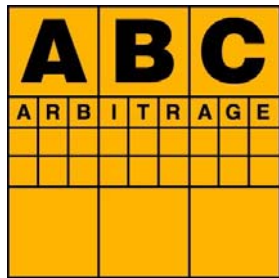


Les équipes

Les fonds propres

L'outil de production

L'univers de travail



# QUESTIONS DES ACTIONNAIRES

<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>																		
A	R	B	I	T	R	A	G	E												

# VOTE DES RESOLUTIONS



# AGM 2011 – 1<sup>ère</sup> résolution

L'assemblée :

- prend acte des différents rapports du président, du conseil d'administration et des commissaires aux comptes
- approuve les comptes sociaux 2010 (*bénéfice net de 15.316.871 €*)
- approuve les dépenses et charges visées par l'art. 39-4 et 223 quater du code général des impôts
- constate l'absence de nouvelles conventions réglementées en 2010 et l'exécution des conventions autorisées par l'AGM du 28/05/10

# AGM 2011 – 2<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Affectation du résultat de l'exercice 2010
- ❑ Dividende 2010 : 0,55 € par action
- ➔ *solde de 0,35 € par action*
- ➔ *prix de réinvestissement : 7,00 € (prix plancher)*
- ➔ *détachement : vendredi 10 juin 2011*
- ➔ *fin de la période d'option : jeudi 23 juin 2011 (inclus)*
- ➔ *inscription en comptes : mardi 5 juillet 2011*

# AGM 2011 – 3<sup>ème</sup> résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2010  
(*bénéfice net de 29 013 544 €*)

# AGM 2011 – 4<sup>ème</sup> résolution

- Possibilité pour les actionnaires de percevoir en actions le ou les éventuels acomptes distribués sur le dividende afférent à l'exercice 2011

## AGM 2011 – 5<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Nomination d'un nouvel administrateur indépendant pour une durée de 4 années, Madame Sabine Roux de Bézieux, actuellement censeur.

# AGM 2011 – 6<sup>ème</sup> résolution

Renouvellement des mandats d'un co-commissaire aux comptes titulaire et d'un co-commissaire aux comptes suppléant pour une durée de 6 exercices jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2016

Co-commissaire aux comptes titulaire : société Ernst & Young et Autres  
Co-commissaire aux comptes suppléant : société Auditex

# AGM 2011 – 7<sup>ème</sup> résolution

- Autorisation de rachat par la société de ses propres actions et de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital

# AGM 2011 – 8<sup>ème</sup> résolution

- Autorisation d'attribuer des actions de performance de la société aux collaborateurs et aux dirigeants de la société ou des sociétés du groupe

# AGM 2011 – 9<sup>ème</sup> résolution

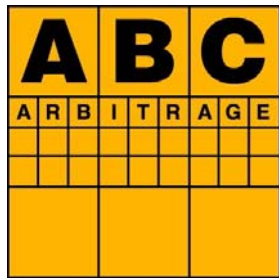
- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration en vue de l'émission de valeurs mobilières réservées aux salariés de l'entreprise

# AGM 2011 – 10<sup>ème</sup> résolution

- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration en vue de l'émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires

# AGM 2011 – 11<sup>ème</sup> résolution

Pouvoirs



ASSET MANAGEMENT  
**ABC ARBITRAGE**

## Assemblée Générale Mixte SOCIETE ABC ARBITRAGE

Palais Brongniart  
Paris, le 27 mai 2011