

ASSET MANAGEMENT
ABC ARBITRAGE

**Réunion d'information
GROUPE ABC ARBITRAGE
RESULTATS SEMESTRIELS 2011**

Paris, le 19 septembre 2011

SITUATION MACRO ECONOMIQUE

Crise économique en Grèce



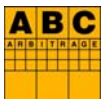
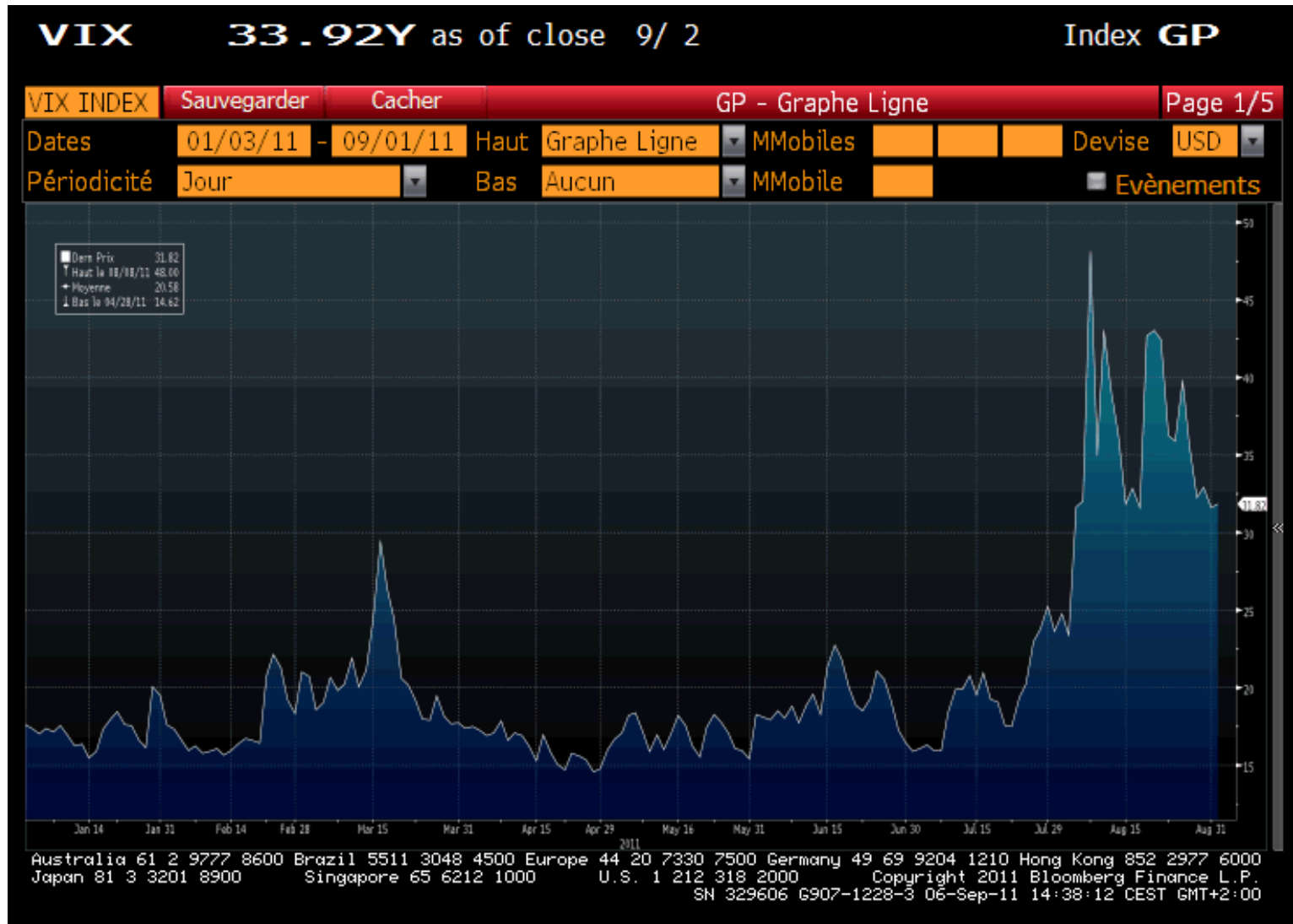
Crise des subprimes



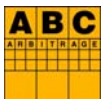
Crise bancaire



VOLATILITE – du 03/01/11 au 01/09/11



VOLATILITE – du 02/01/08 au 30/06/11



VOLUMES



RESULTATS 1S2011

Produit d'activité courante (PAC) : 39,0 M€ (+10%)

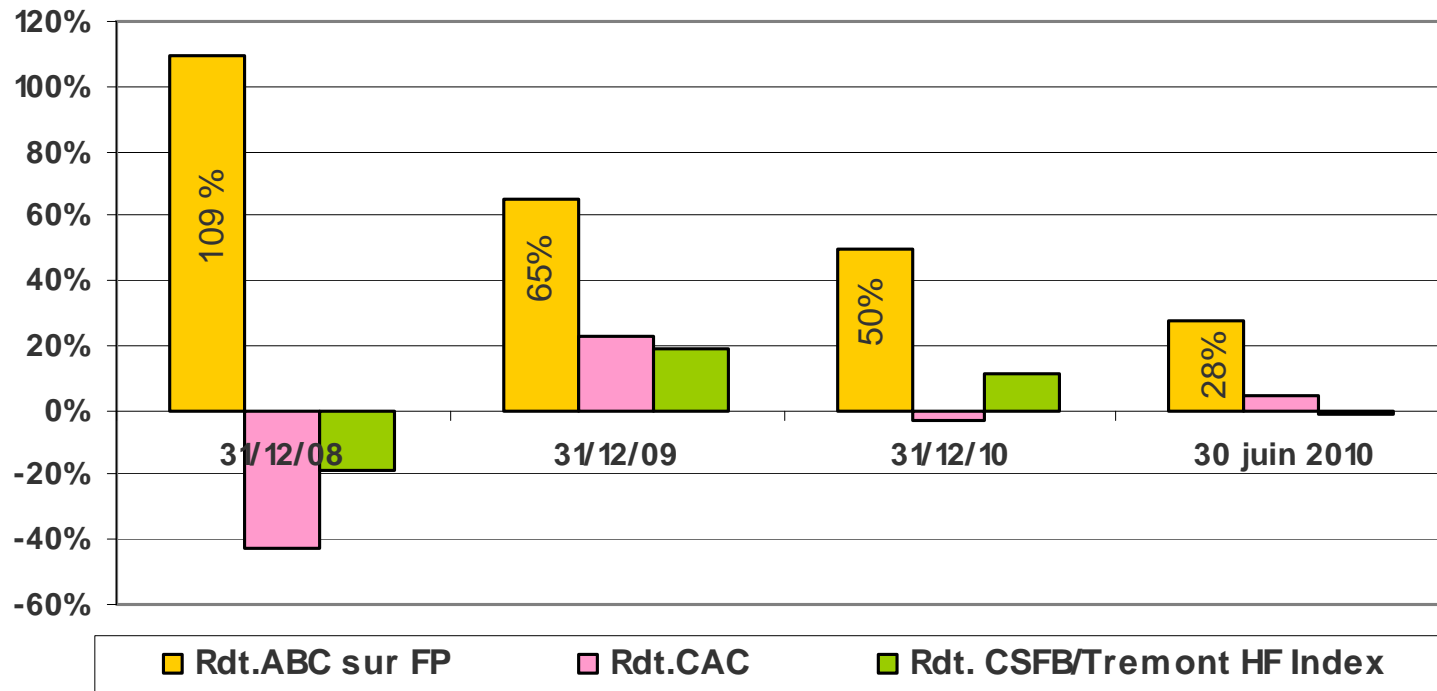
Résultat net, part du groupe : 16,0 M€ (+5%)

Performance brute de gestion : 28,0 %

(CAC 40 : + 4,66% / DJCS HF Index : - 1,10%)

PERFORMANCES

Performance brute de gestion au 1S 2011 : + 28,0%



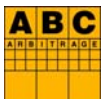
Indice CAC 40 au 1S2010: + 4,66% - Indice DJCS Hedge Fund : - 1,10%



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

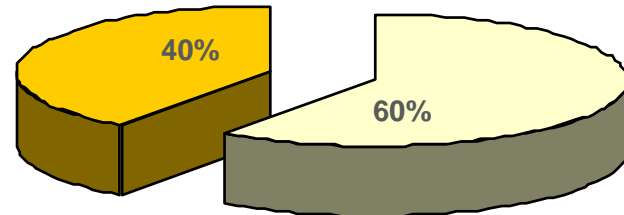


REPARTITION DES ARBITRAGES

1336 opérations en moy.
(vs 1229 au 30/06/2010)

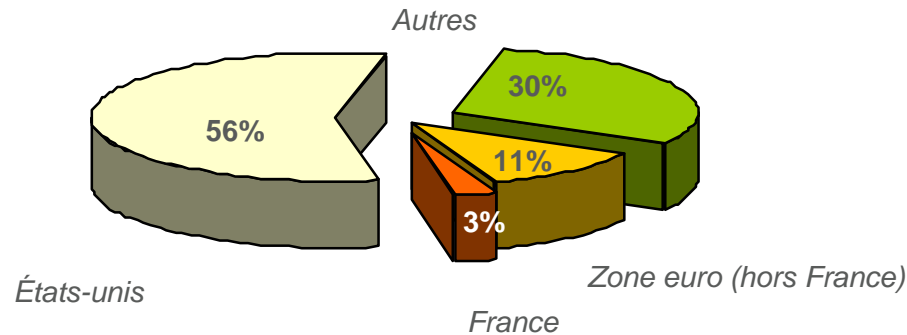
Répartition des arbitrages en cours
par nature de risque au 30/06/2011

Arbitrages avec risques exogènes

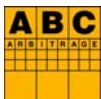


Arbitrages sans risques exogènes

Répartition des encours moyens par zone
géographique au 30/06/2011*



≈ à 50 places
de cotation



* Toutes familles confondues

INNOVATIONS !

- ▶ **40% du PAC** = stratégies nouvelles
- ▶ 6% du PAC = stratégies < 1 an
- ▶ 1336 opérations en moyenne
- ▶ **3,6% du PAC** = gestion pour compte de tiers

GESTION POUR COMPTE DE TIERS

- ▶ **Collecte de 80 M€ depuis 01/01/2011** sur un objectif de collecte annuelle de 100 M€
- ▶ 1^{er} juillet 2011 : **lancement de 2 nouveaux fonds**
- ▶ Catalogue produits : 4 fonds « *décorrélés* »
- ▶ Capacité de gestion \cong 500 M€ vs 245 M€ au 01/09
- ▶ Hypothèse de revenus :
1M€ de revenus / 25 M€ collectés

PRODUITS "ANTI-TEMPETE" !

- ▶ **Performance des fonds S1 :**

entre 4,54% et 14,63% (YTD)

- ▶ **Performance des fonds 01/09 :**

entre 3,23% et 18,22% (YTD)

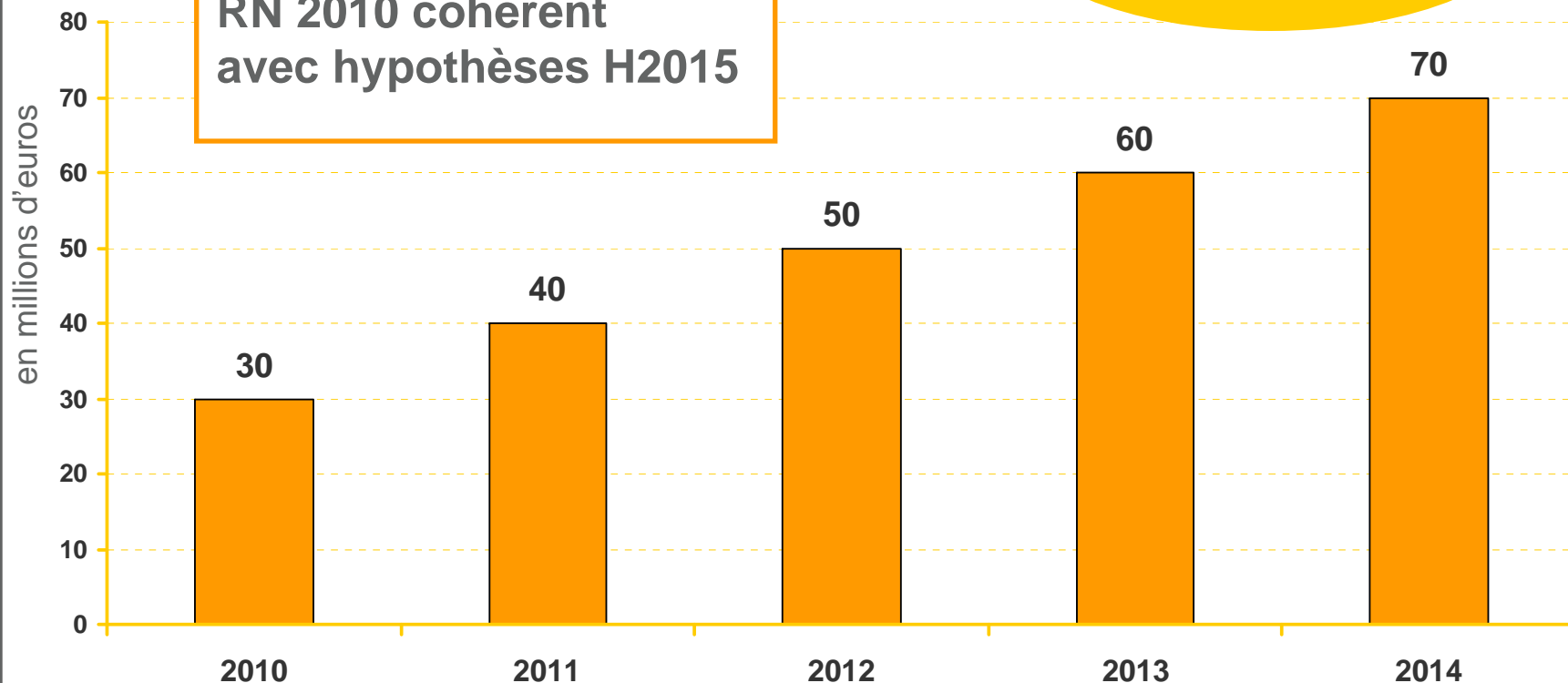
- ▶ Produits réservés aux investisseurs avertis

- ▶ Ouverture au T4 d'un nouveau fonds « multi stratégies »

H 2015 : CROISSANCE ET RESULTATS

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

**RN 2010 cohérent
avec hypothèses H2015**



H2015 : CROISSANCE DU RESULTAT

Exercice 2010

CP

C1/3

Exercice 2015

CP

C1/3

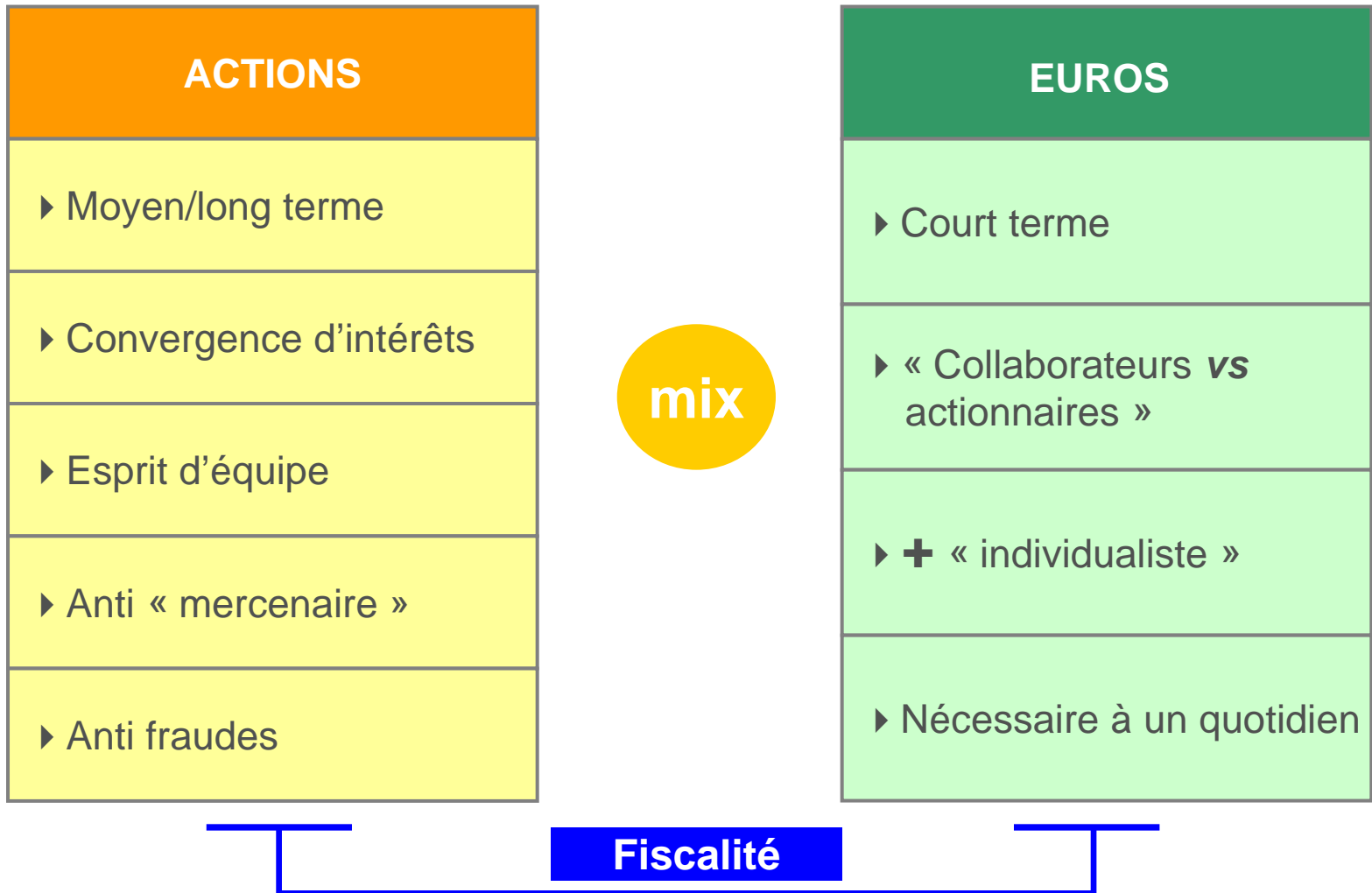
Revenus de l'activité
pour compte propre

*Stratégies à
capacités limitées*

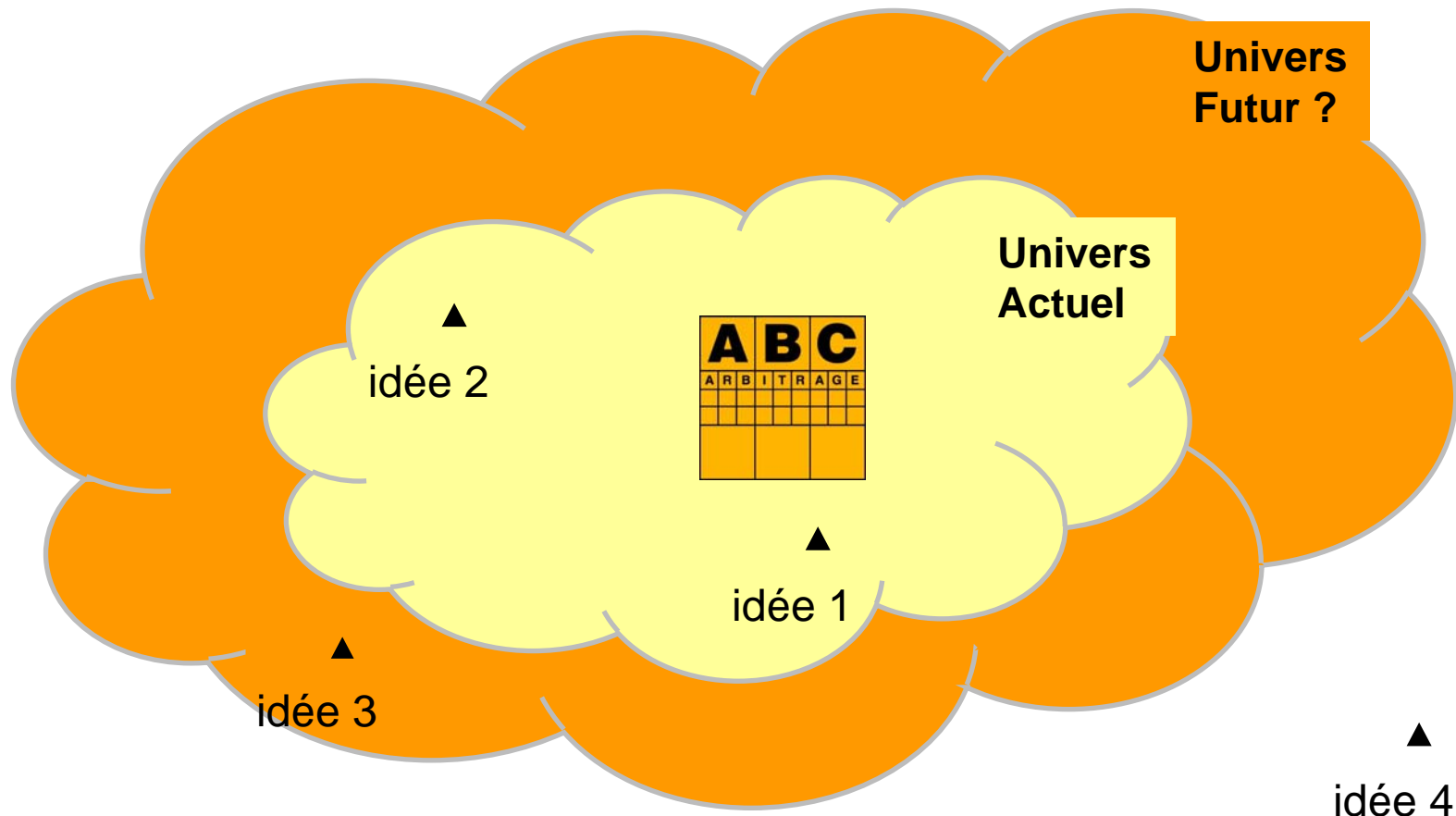
Revenus de l'activité
pour compte de tiers

*Stratégies à
capacités fortes ou
aux profils spécifiques*

REMUNERATION = ARME ANTI FRAUDE



ABC ARBITRAGE : UN CARRE DANS UN UNIVERS COMPLEXE



VOLATILITE

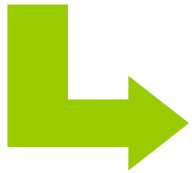
- ▶ **Niveaux 2011** << situations 2008 & 2009 [30% vs 80%]
- ▶ Volatilité = fonction (volumes) [2010 \approx 2008/2]
- ▶ Marchés volatiles = Marchés vivants



Responsabiliser & réguler

VENTES A DECOUVERT

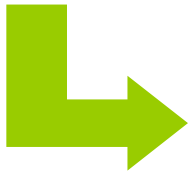
- ▶ **Interdire** = **calmer** ?
- ▶ Interdire les « Futures » et les « Options » ?
- ▶ Quel bilan des règles ?
- ▶ Vendre à découvert ⇔ Acheter à crédit



Soigner sans tuer !

TAXES

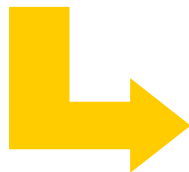
- ▶ **Finance = industrie**
- ▶ **Taxer les transactions =**
Modifier volumes = Changer taxes = Etc.
- ▶ **Taxes post bénéfiques ?**



- **Arrêter les fantasmes**
- **Amoral ≠ Immoral !**

SECOND SEMESTRE 2011

- ▶ Juillet 2011 : très calme
- ▶ Août 2011 : très actif
- ▶ Septembre 2011 : actif



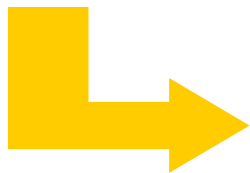
$S2 \approx S1$

ABC ARBITRAGE VS CRISE SOUVERAINE

- ▶ ABC arbitrage travaille sur des produits listés
- ▶ ABC arbitrage \neq positions directionnelles
- ▶ ABC arbitrage = compte propre + collecte

WHAT ELSE ?

- ▶ **Acompte sur dividende 2011** : *0,20€/ action*
 - *0,20€/ action*
 - *réinvestissement possible en actions ABCA (prix à préciser)*
 - *détachement avant fin 2011 (calendrier à préciser)*
- ▶ **Fonds propres au 30/06** : *141 M€*
- ▶ **Activité** : *doublement des pays et des stratégies en 5 ans*
- ▶ **Gestion pour compte 1/3** : *objectif de collecte = 250 M€ (2012)*
- ▶ **Actifs sous gestion au 01/09** : *245 M€*



Horizon 2015