

**Groupe
ABC arbitrage**

Présentation SFAF

Comptes annuels 2015 - “The volatility awakens”

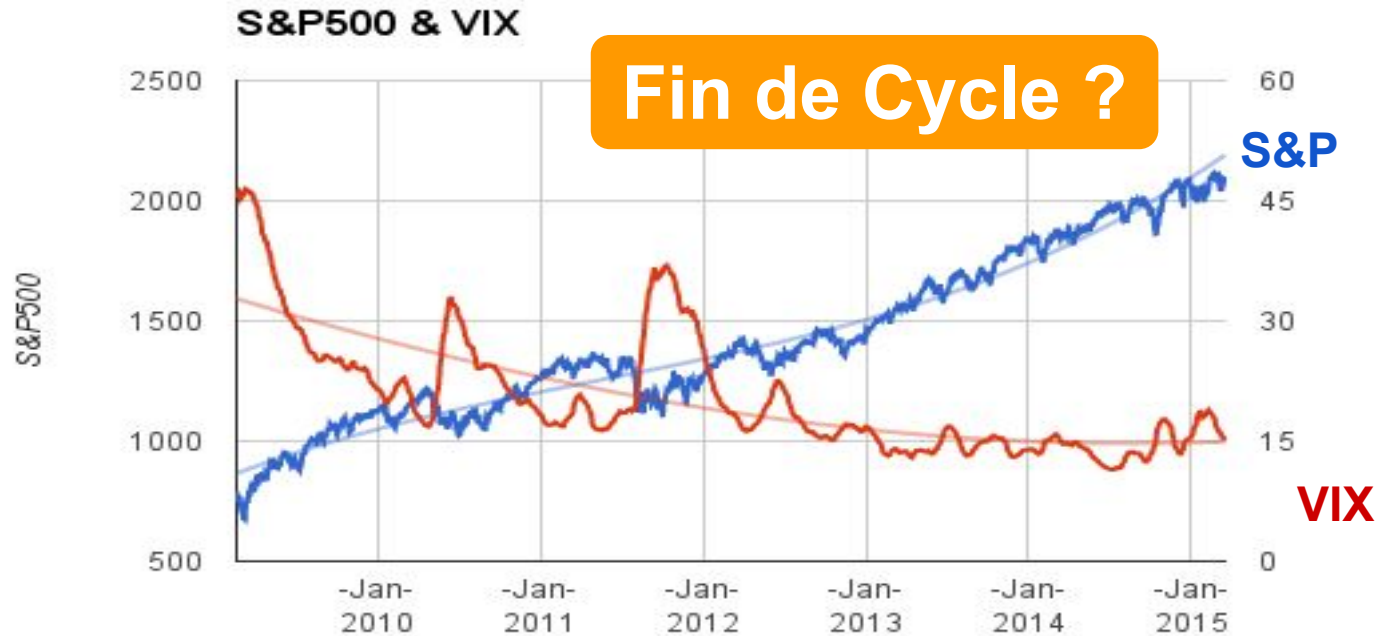
Avertissement à l'attention du lecteur

Ce slideshow est un support de communication remis aux participants de la présentation SFAF du 22 mars 2016, commentée oralement par Dominique Ceolin, président-directeur général, d'ABC arbitrage.

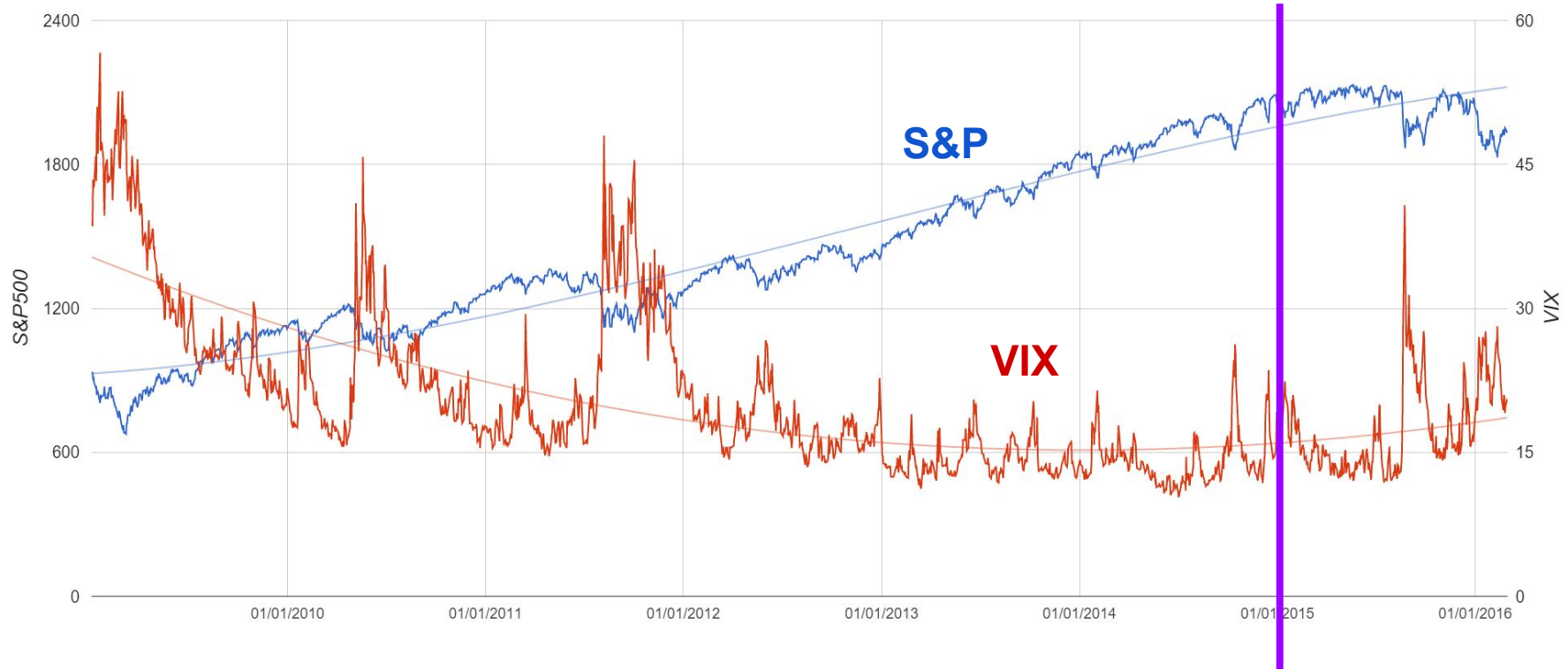
Ces éléments d'information sont donnés à des fins d'illustration et ne sauraient se substituer aux documents officiels relatifs à l'année 2015.



2014 - 6 ans de Quantitative Easing



2015 - La suite...



2015 - Historique PER

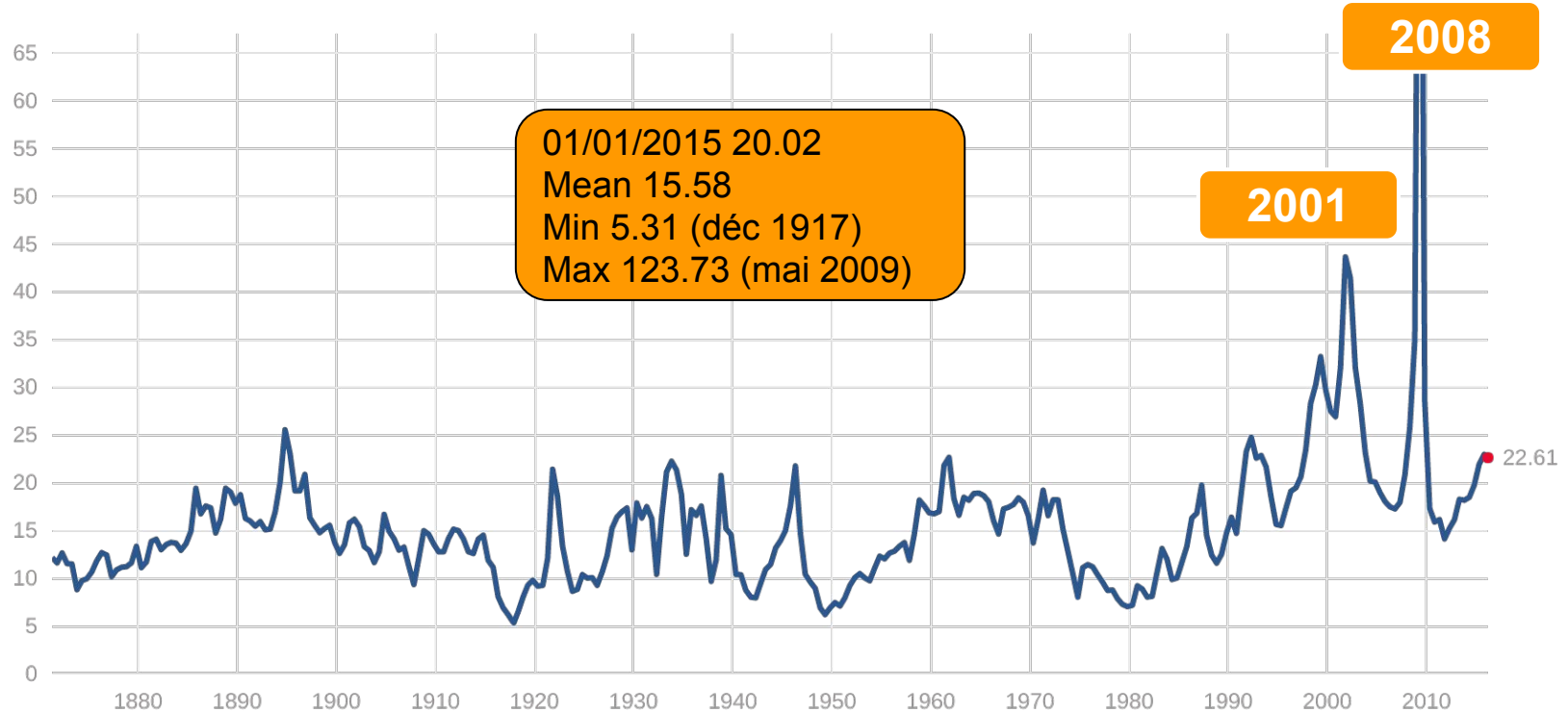
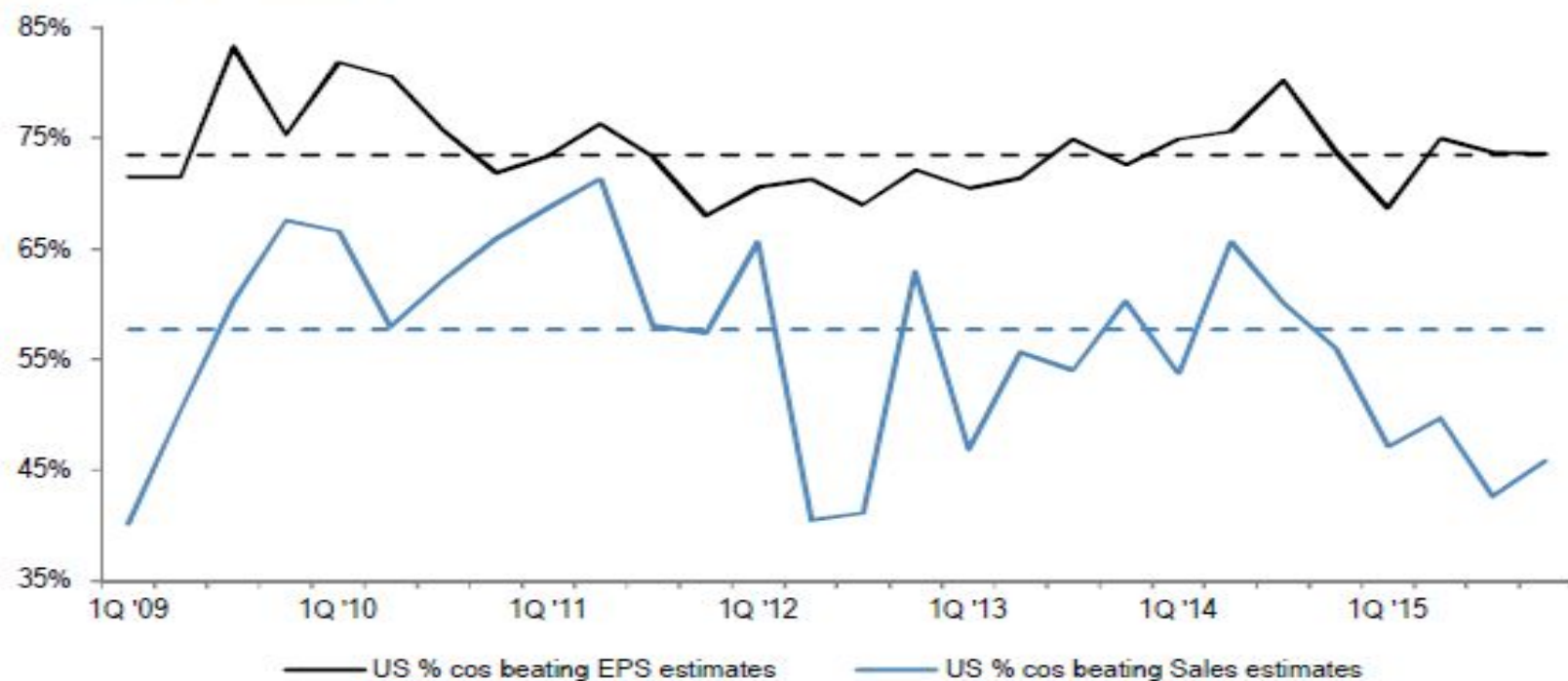
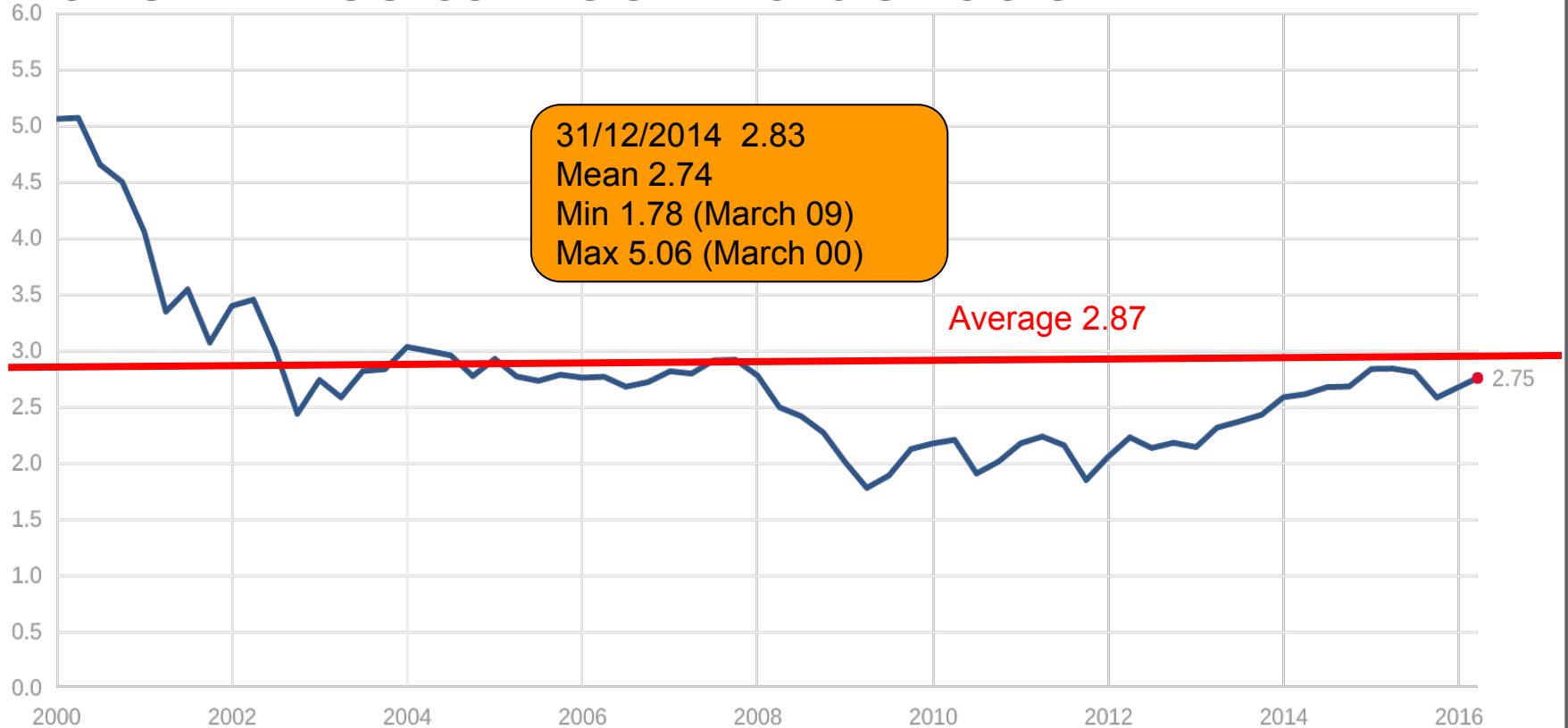


Figure 3: % of S&P500 companies beating quarterly EPS and sales estimates

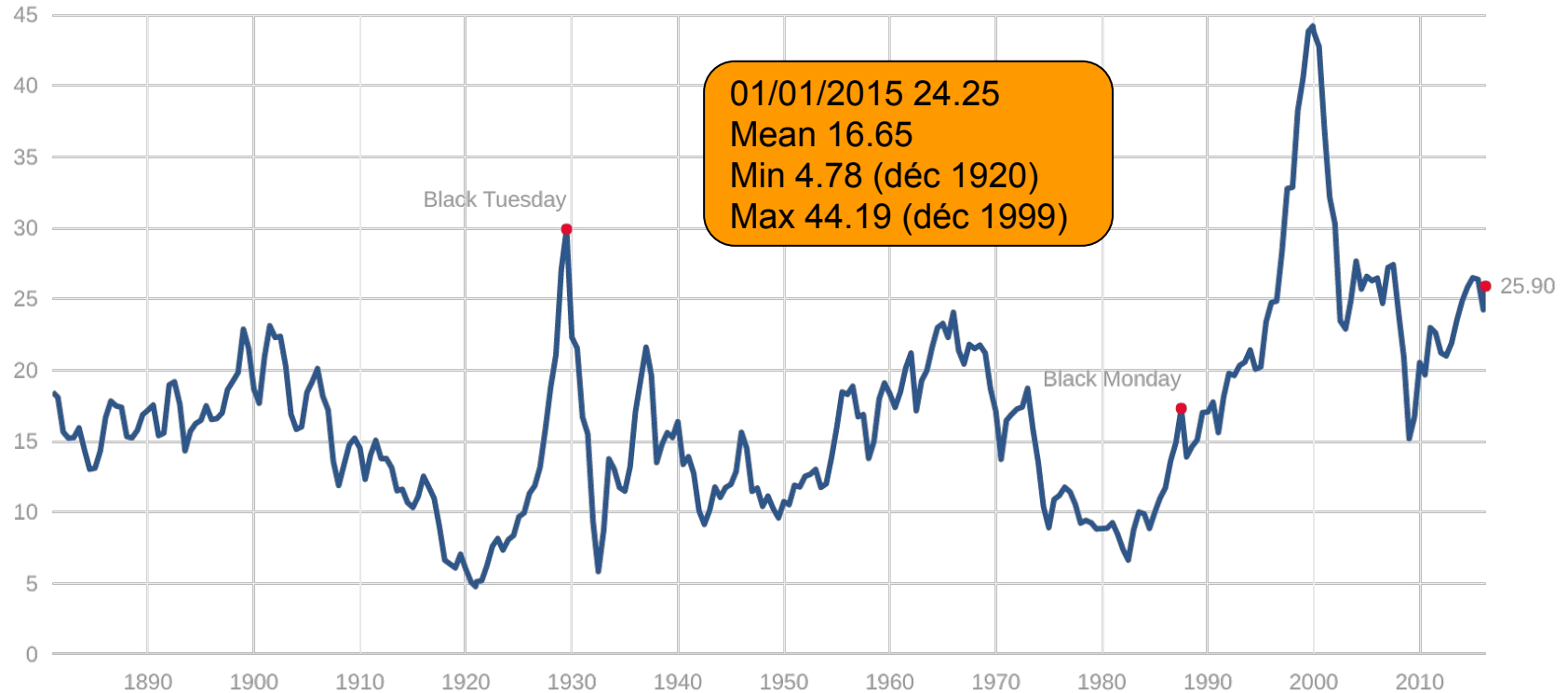


Source: Bloomberg, J.P. Morgan, dotted lines denote median EPS and Sales beats

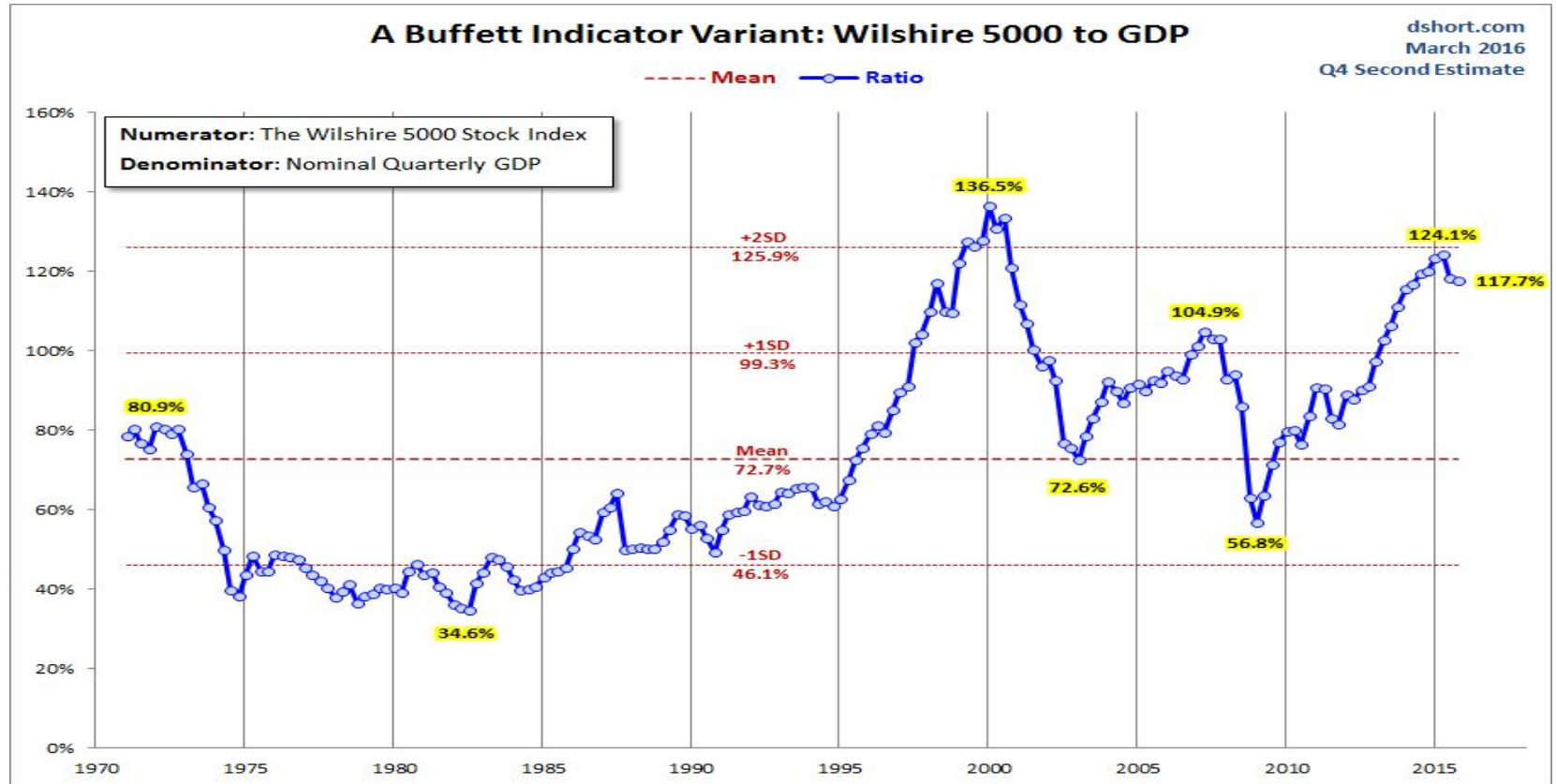
2015 - Price to Book Value ratio



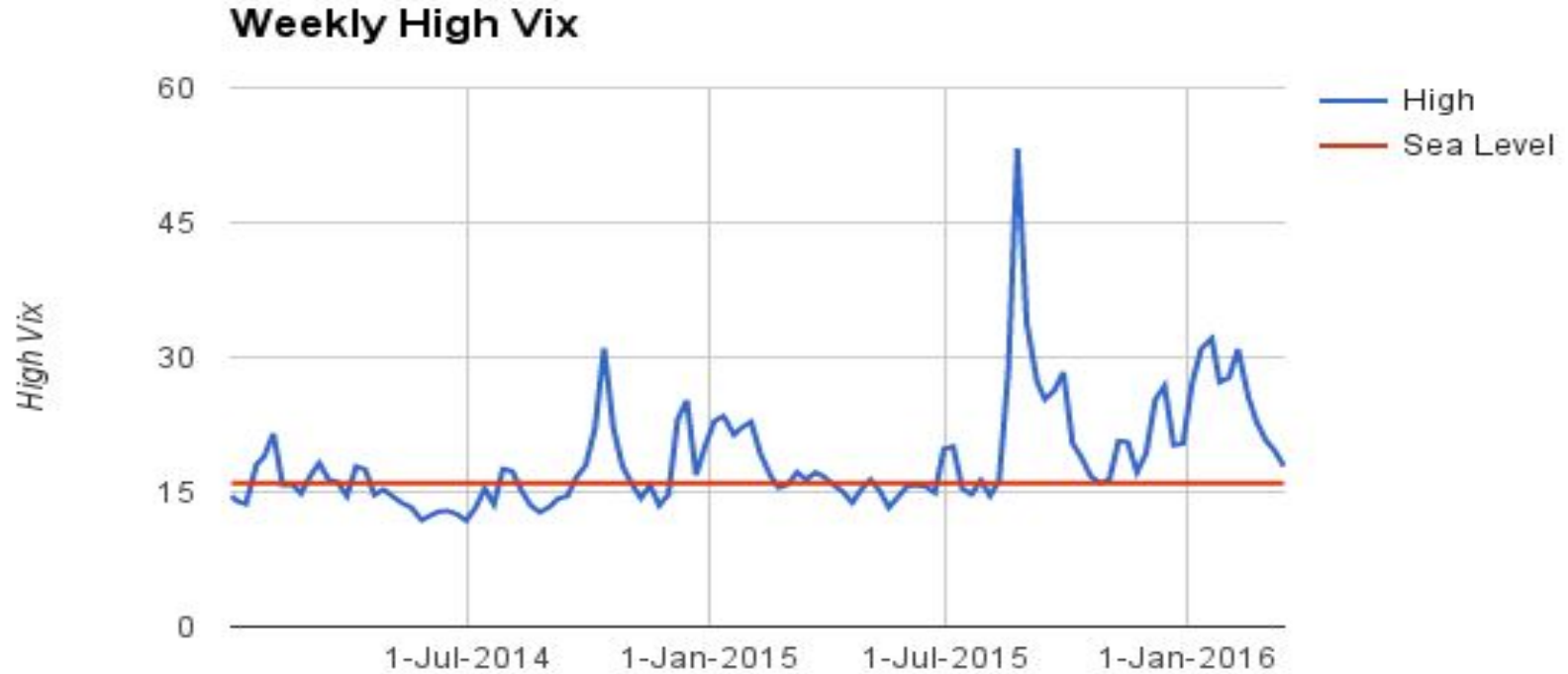
2015 - Historique Shiller Ratio



2015 - The Buffet indicator

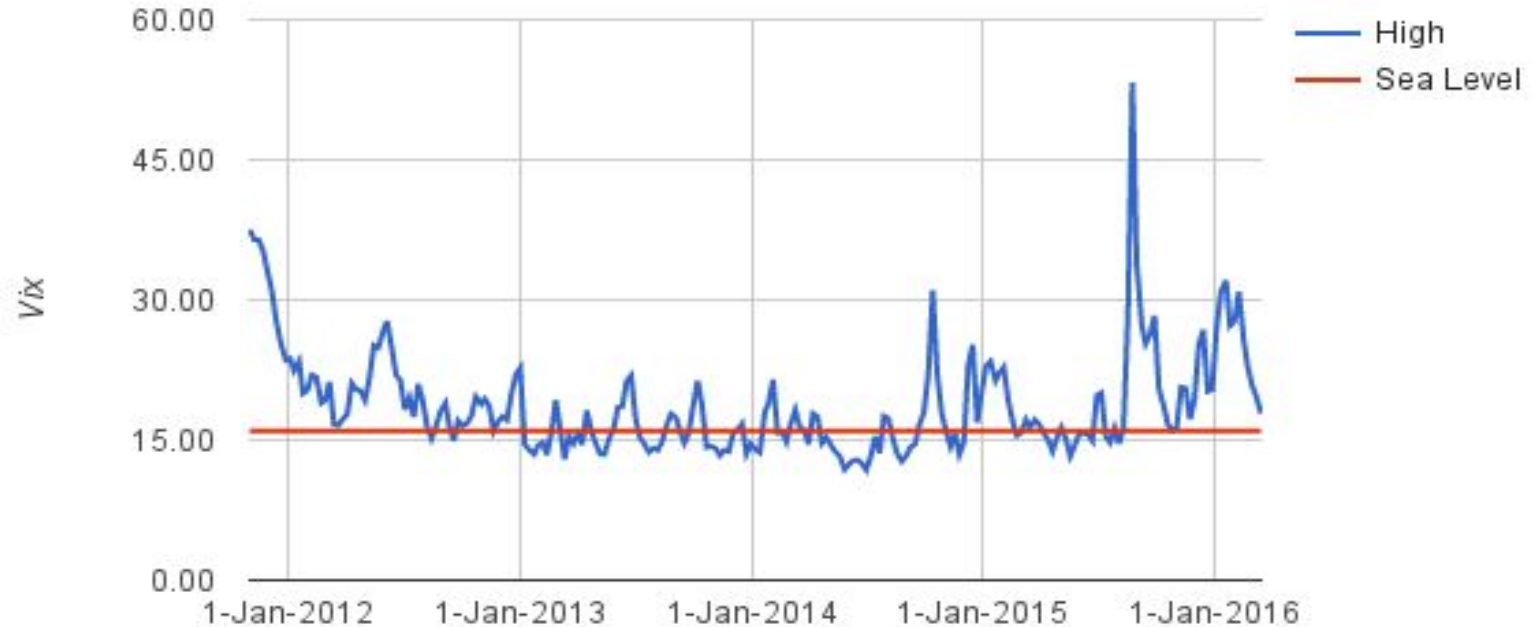


Vix 2014 - 2015

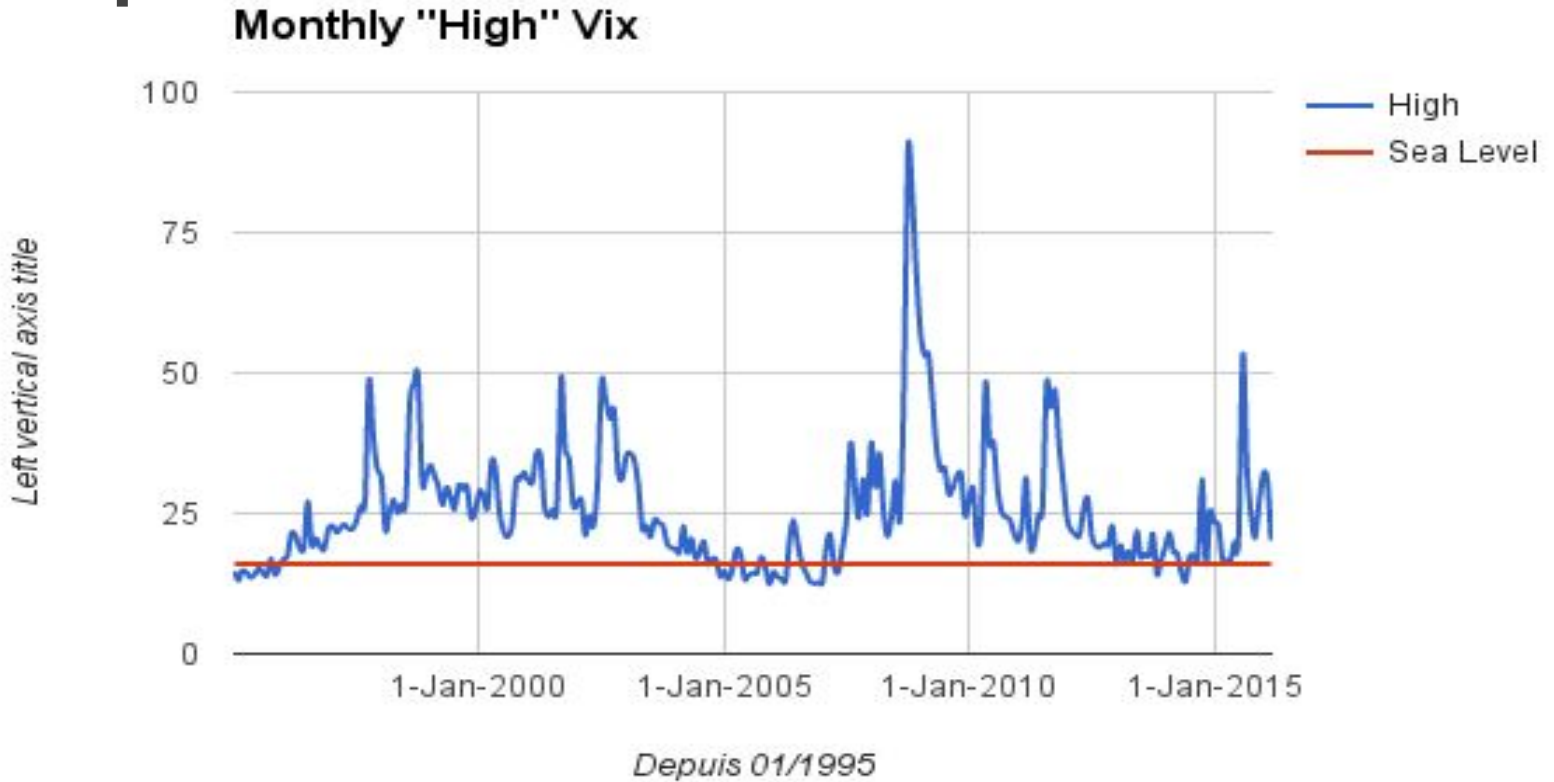


Vix depuis fin 2011

"High" Vix from 1/11/2011

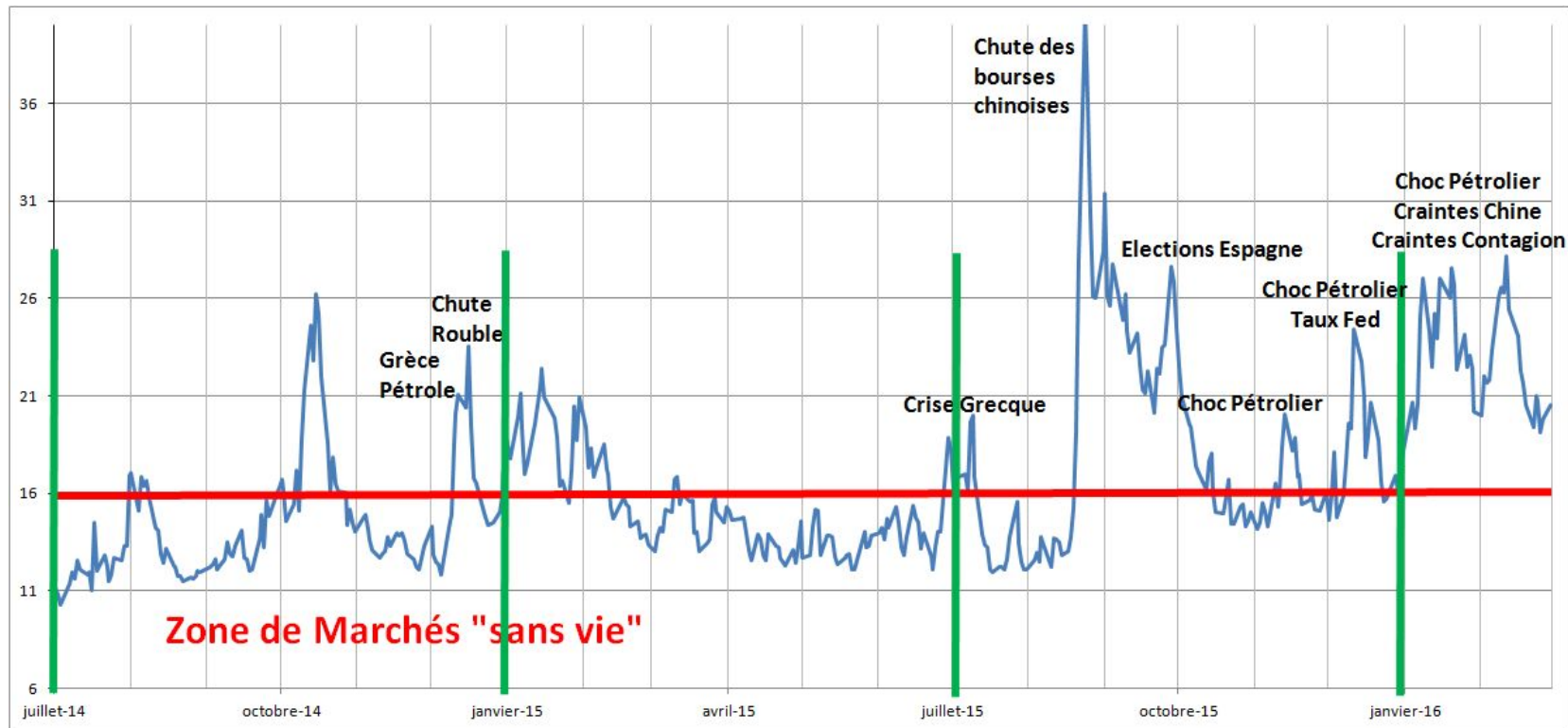


Vix depuis 1990



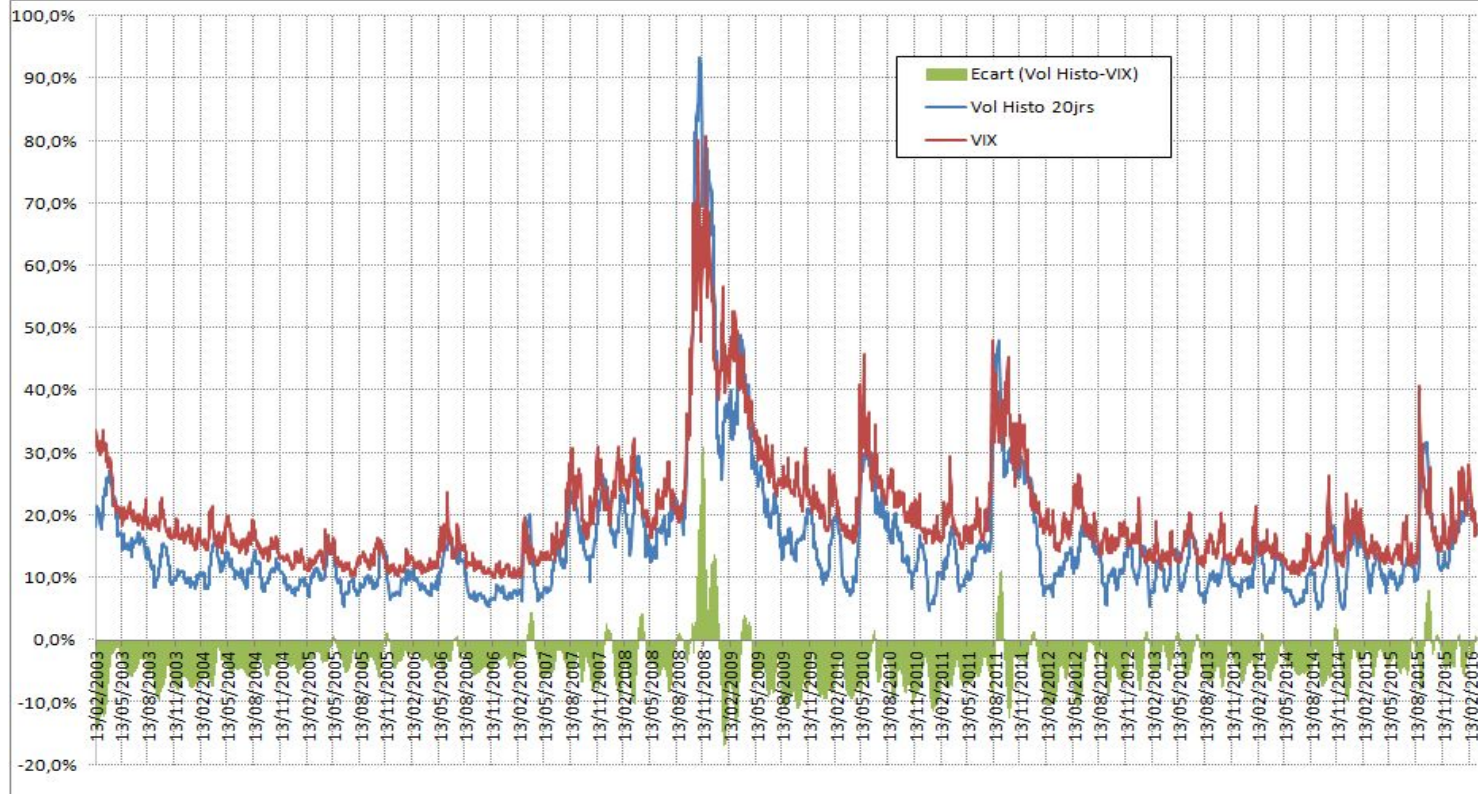
Évolution du VIX depuis 07/2014

En parallèle événements



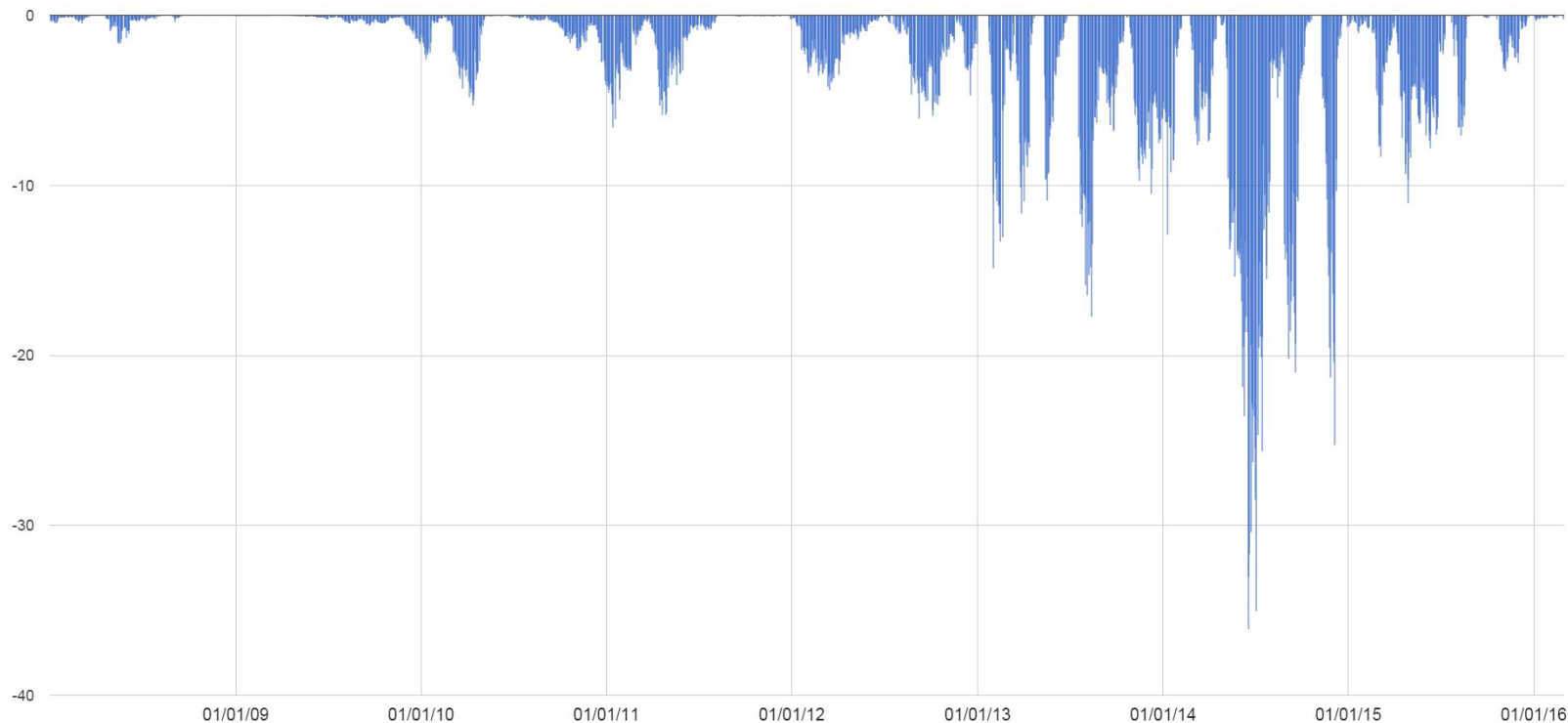
Ecart Vix et volatilité intraday

Évolution depuis 01/01/2008

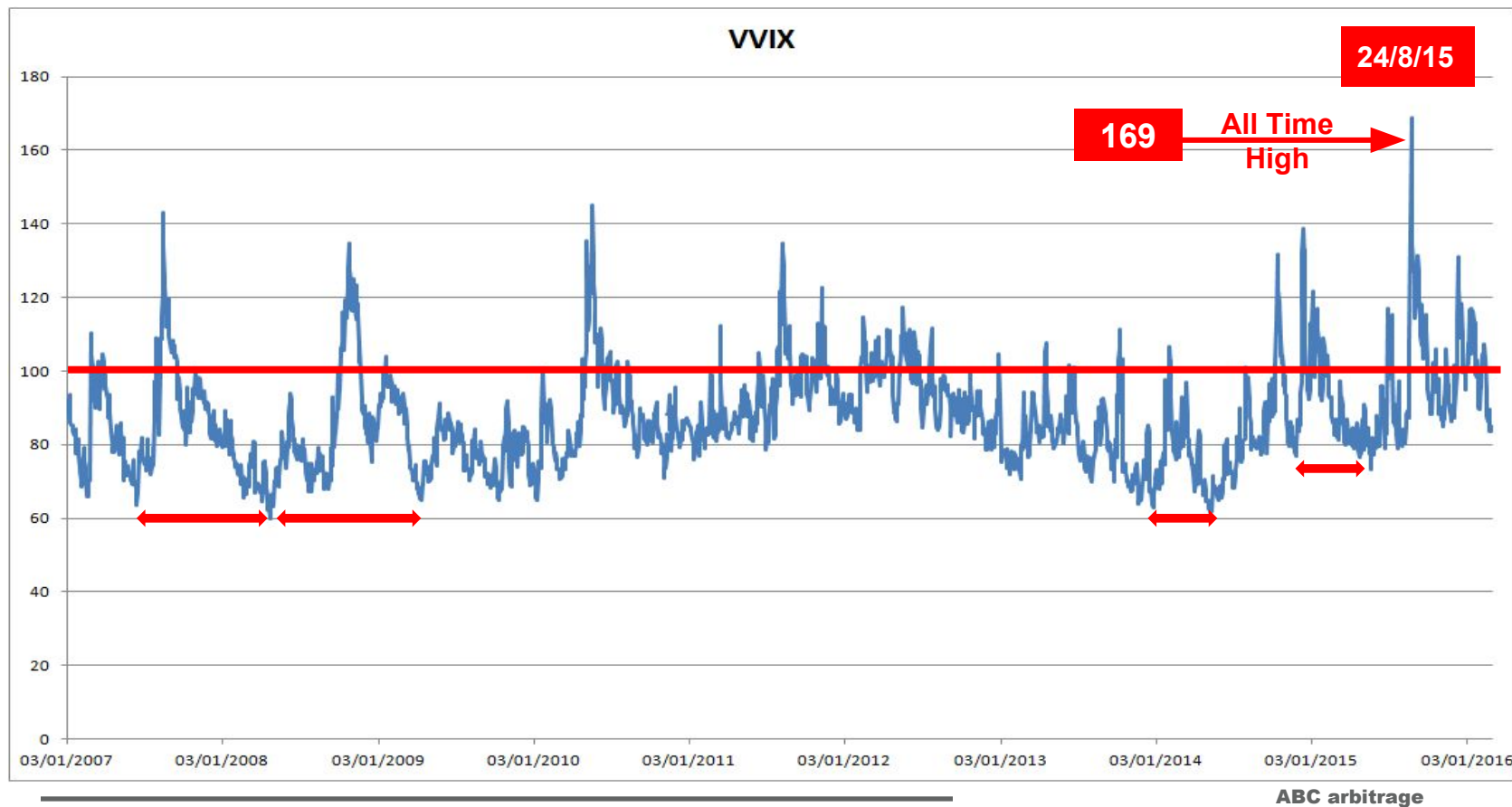


Indicateur de volatilité EVP 5 MAJ

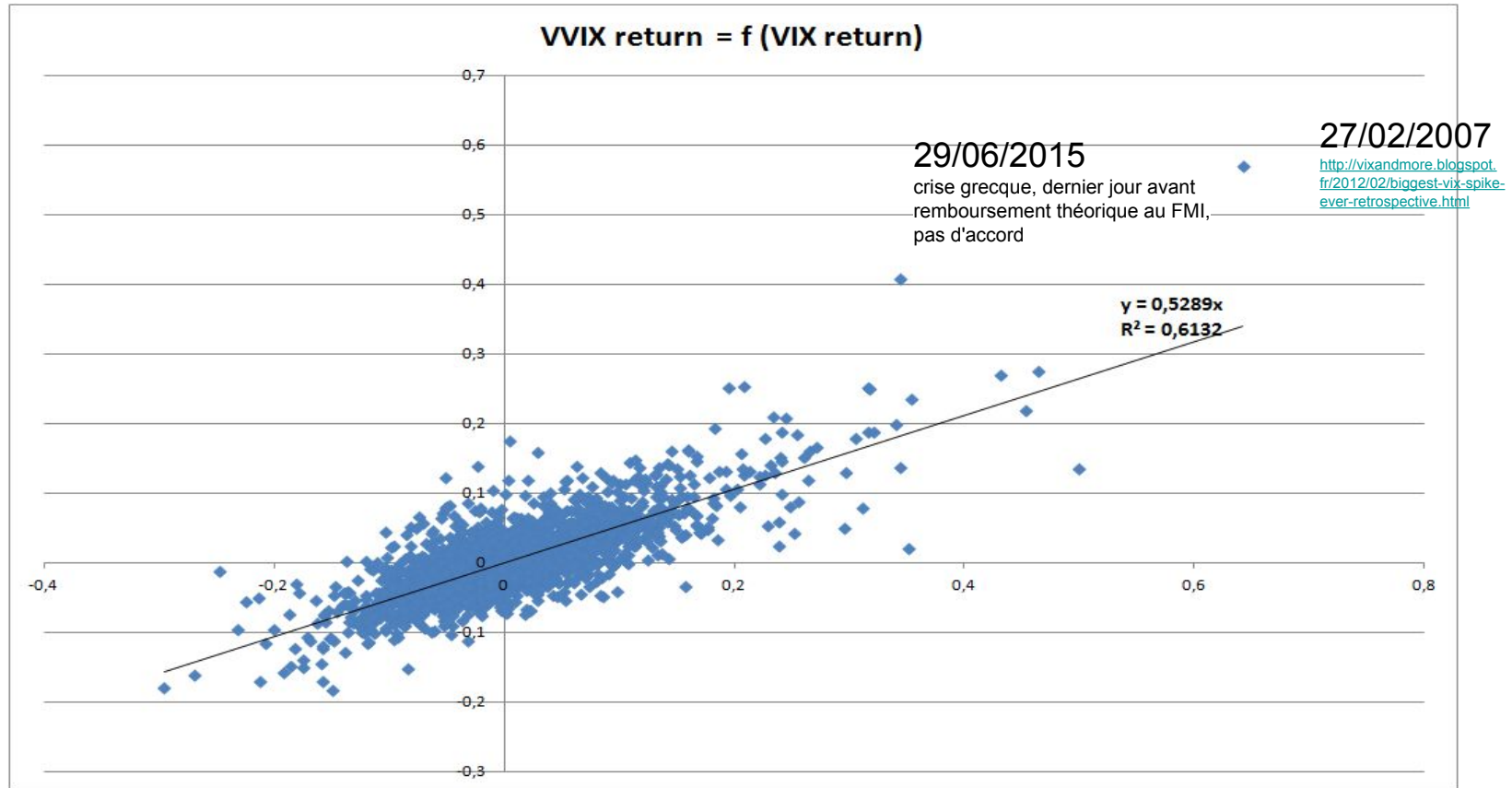
Évolution semestrielle depuis le 30/06/2008



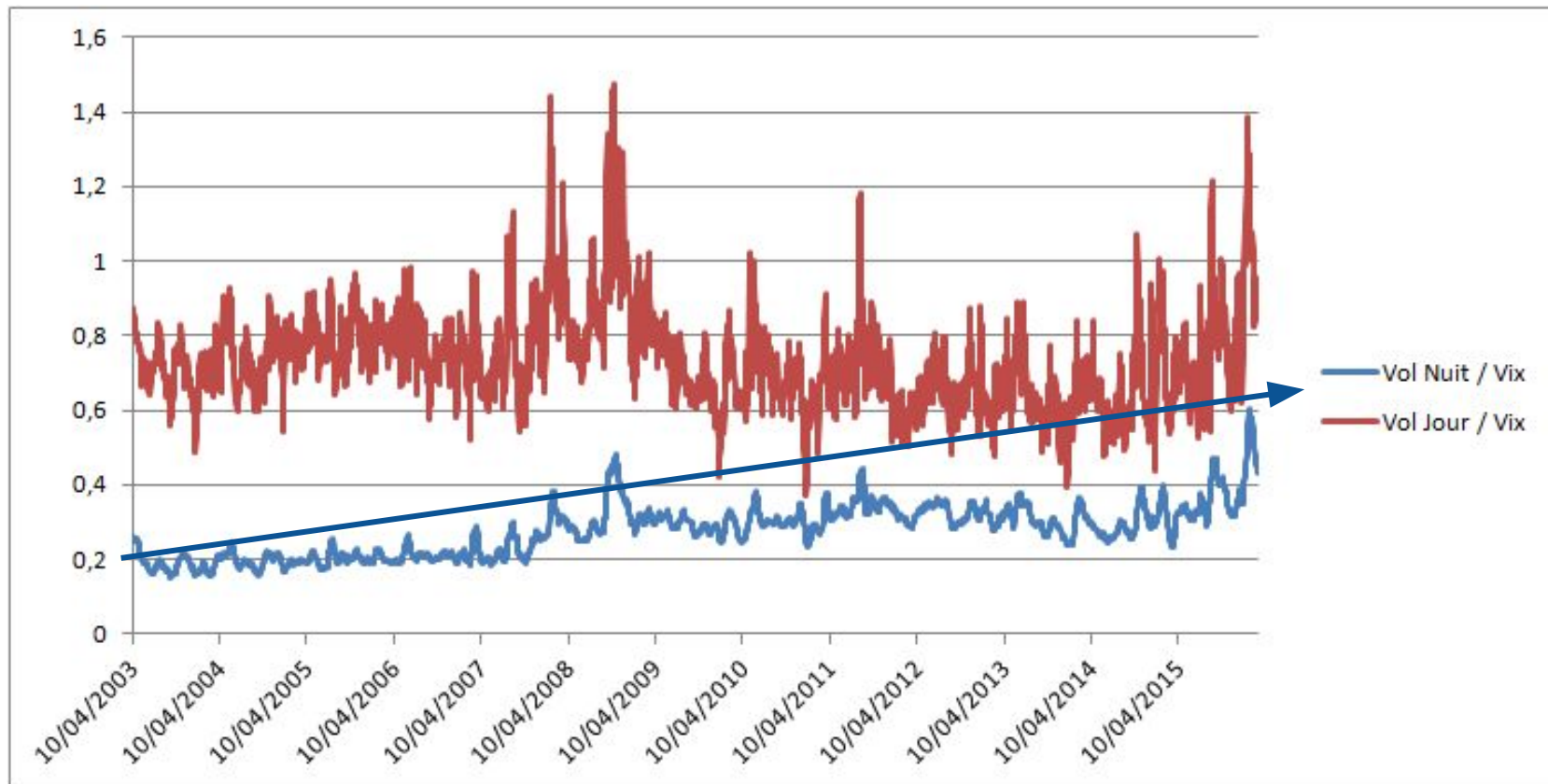
La volatilité de la volatilité !



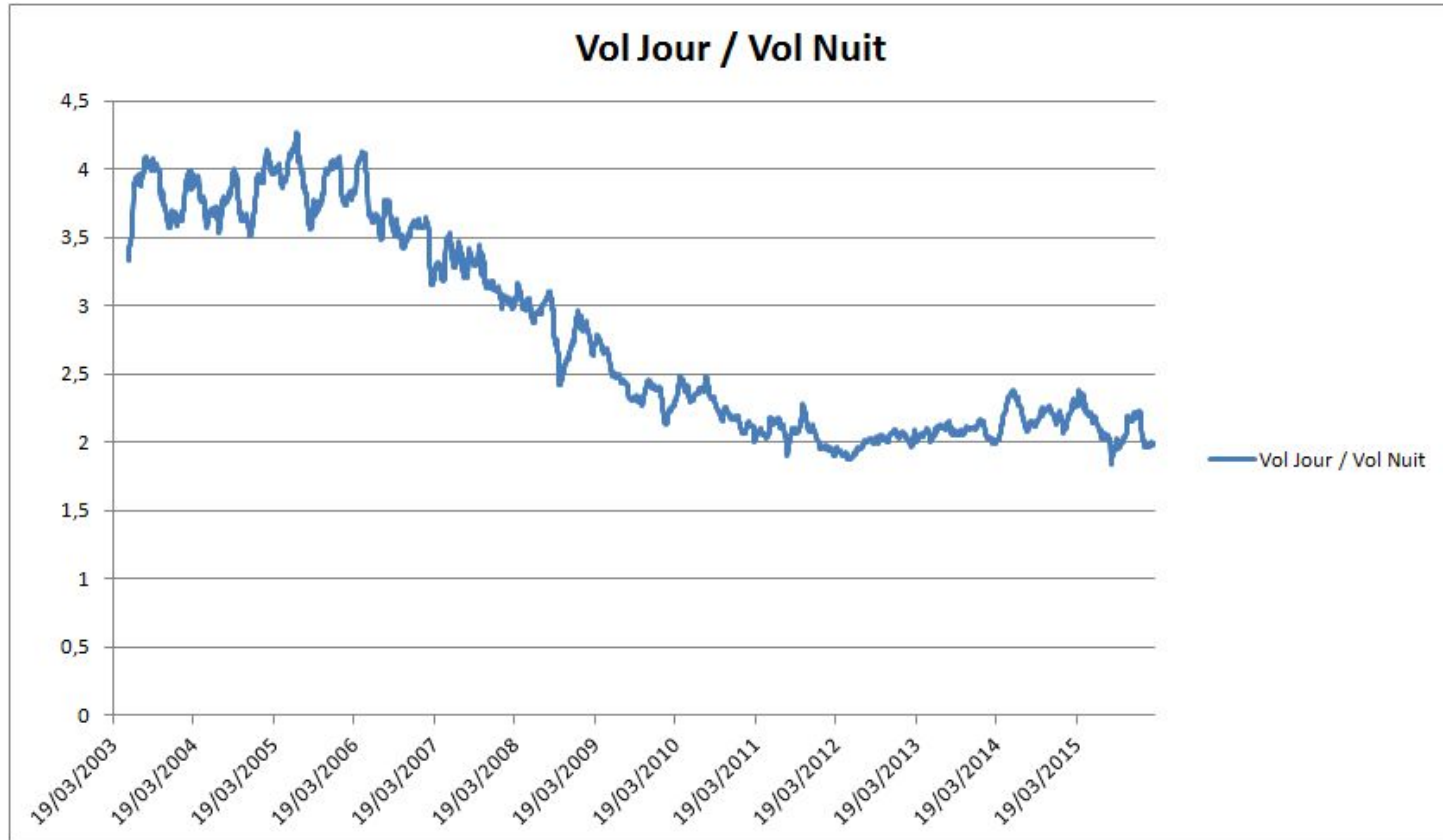
Corrélation de la volatilité et la vol. de vol.



Vol. de nuit...

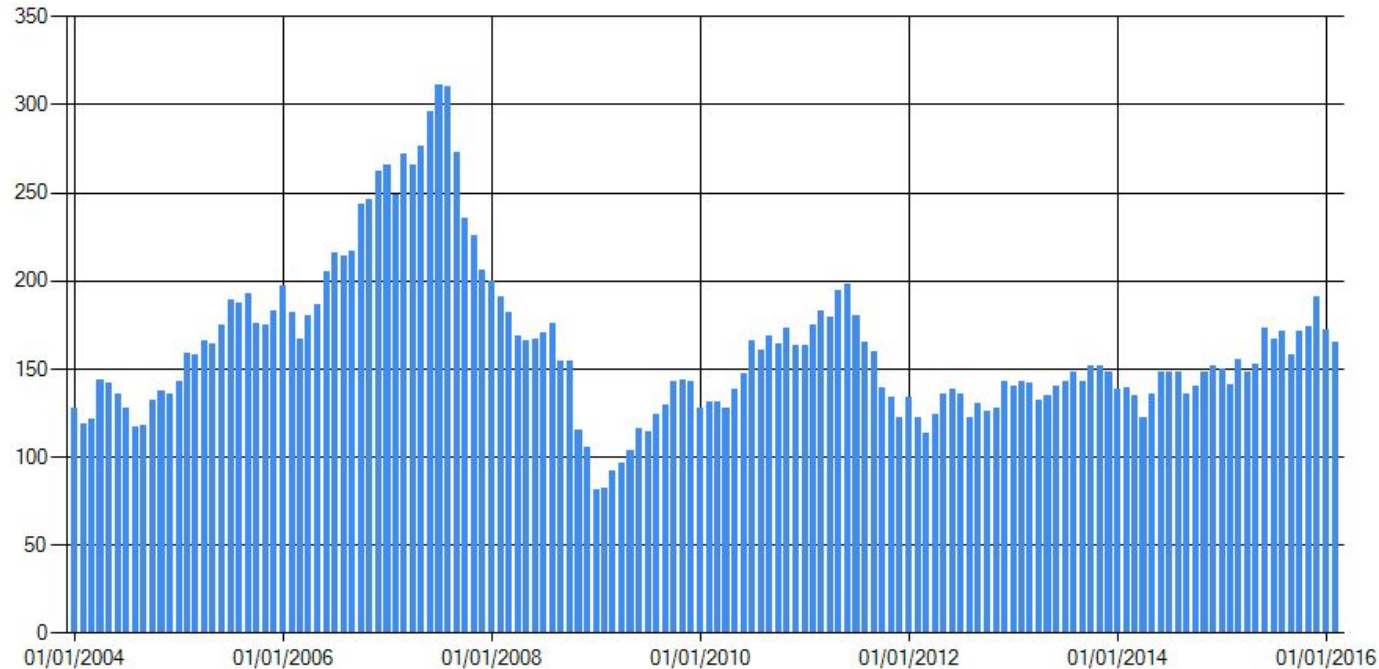


La vol. de nuit contre-attaque



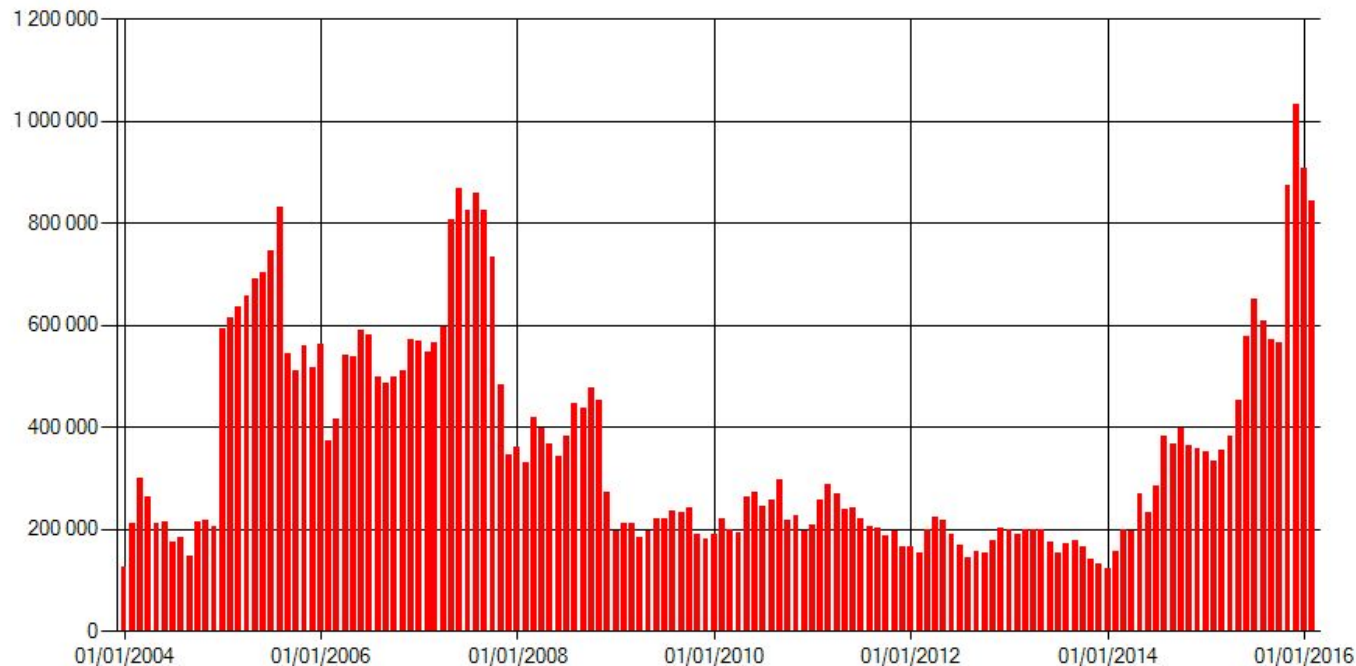
Évolution nombre mensuel d'offres FUSACQ existantes stables et amicales depuis 01/2004

Nombre d'offres existantes en début de mois



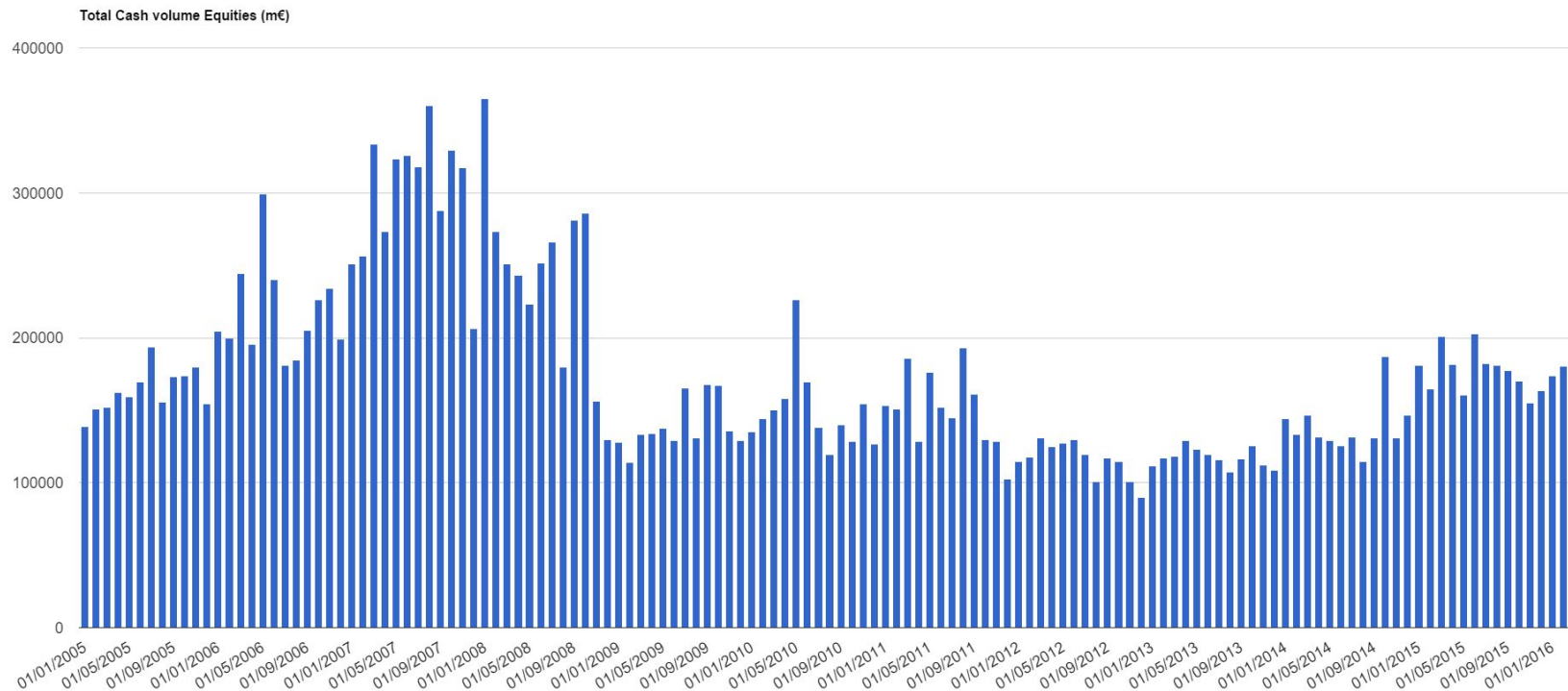
Évolution somme mensuelle des capi en Md€ des offres FUSACQ existantes stables et amicales

Capi des offres existantes en début de mois (M€)

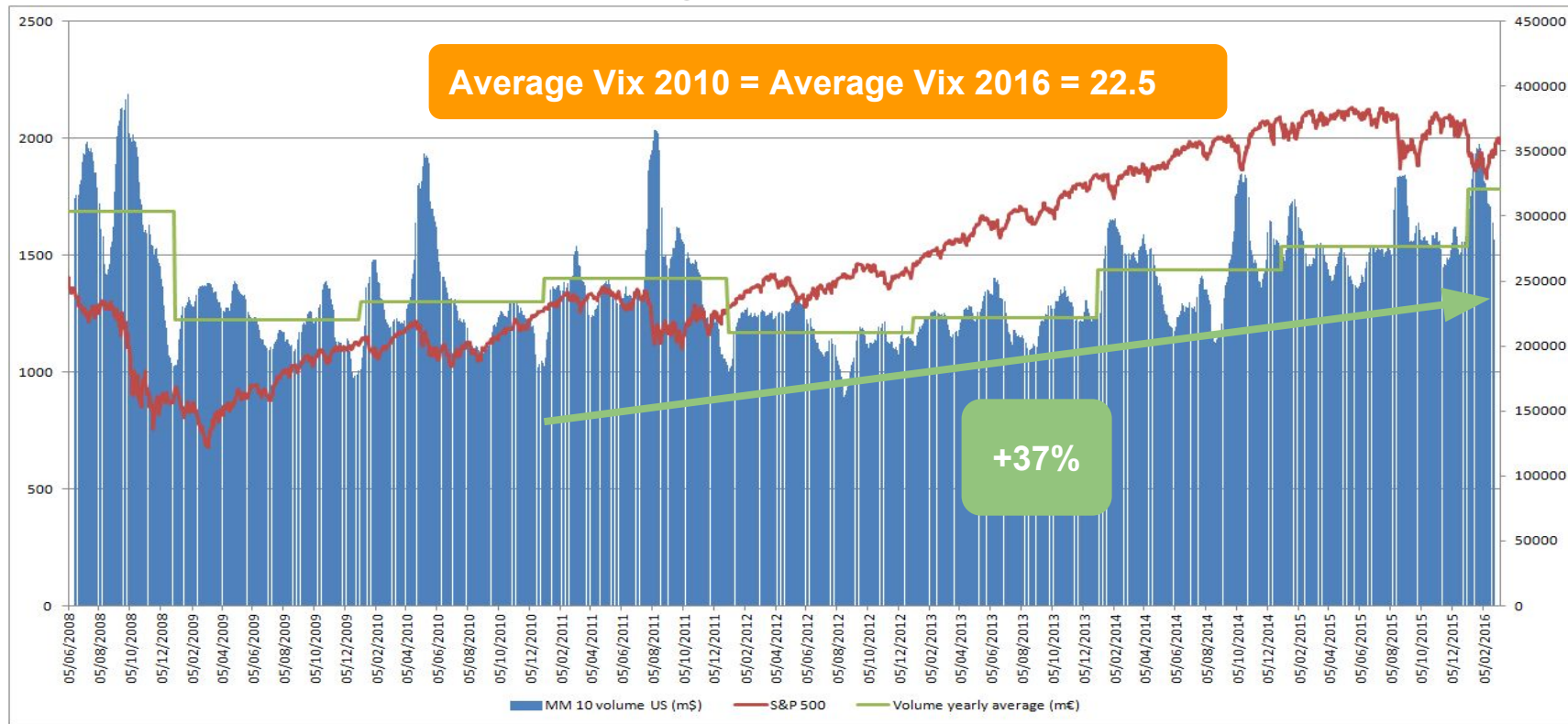


Volumes traités (M€) - Euronext

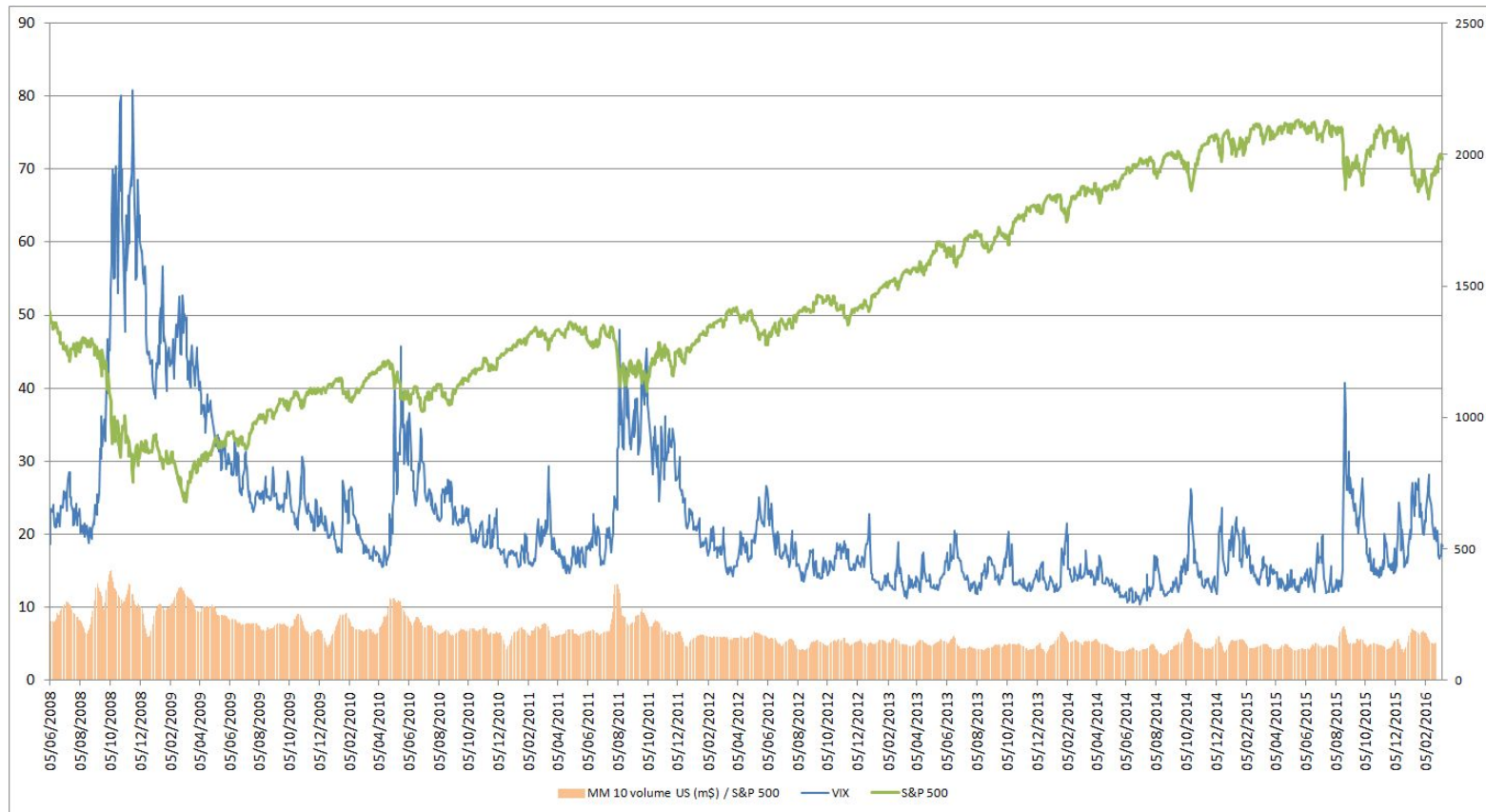
Évolution mensuelle depuis janvier 2005



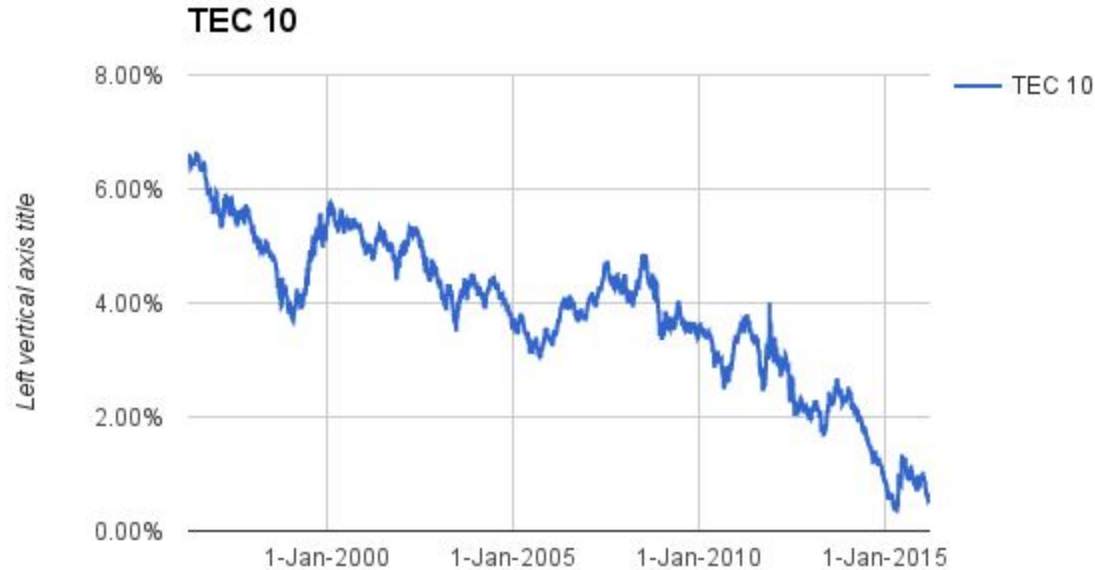
Vix, S&P et Volumes Moyens



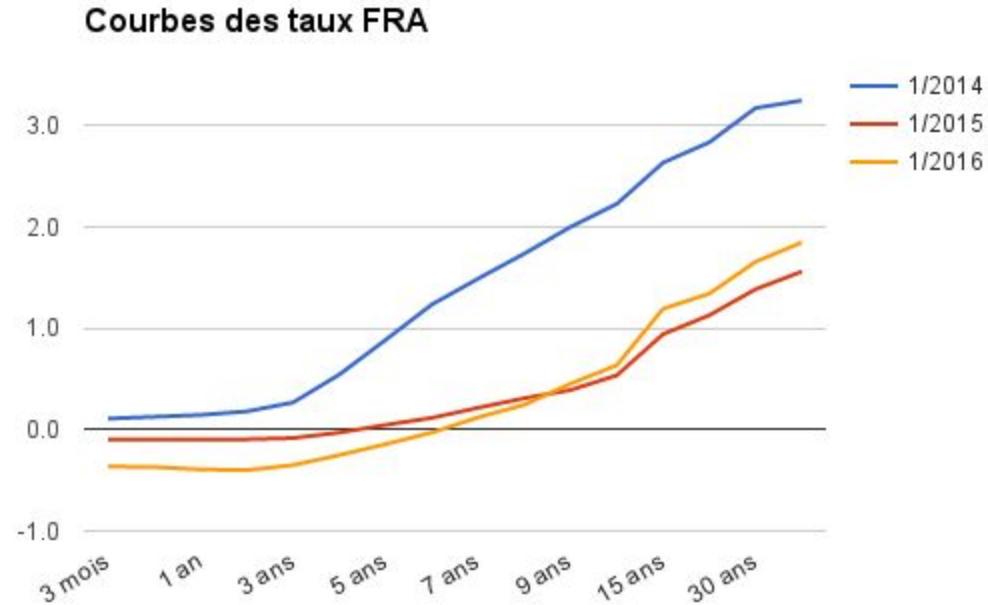
Volumes en nombre de titres



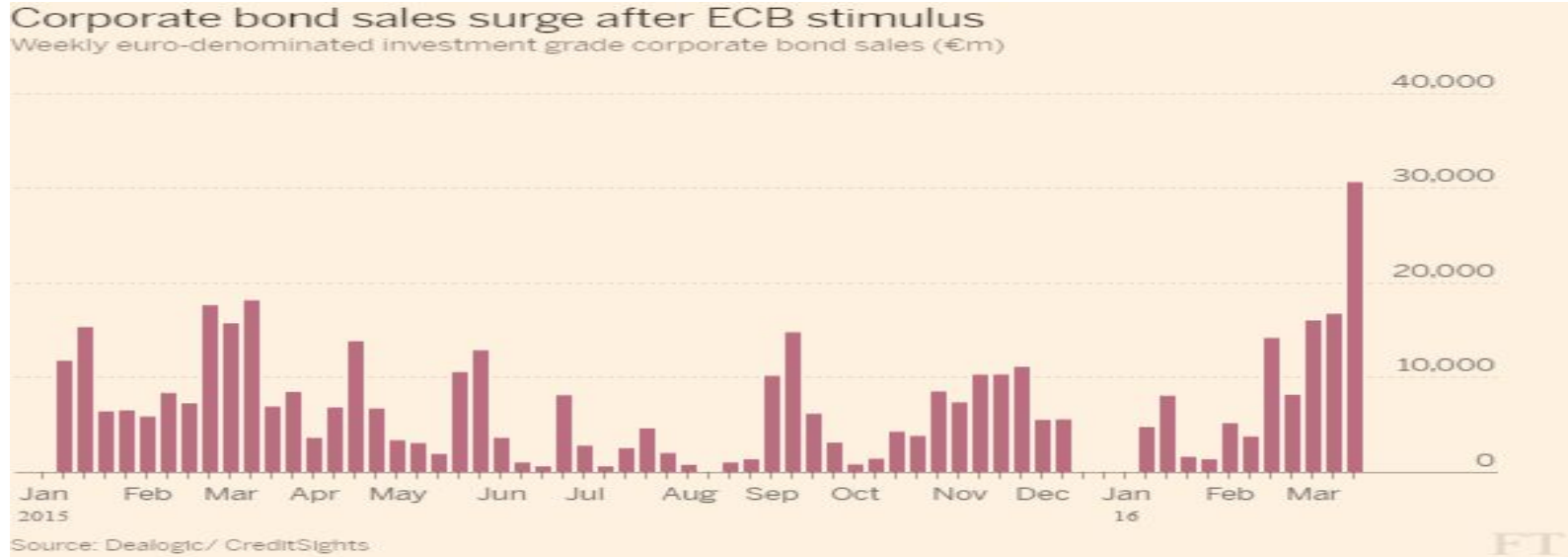
Des taux historiquement bas



Des taux historiquement bas



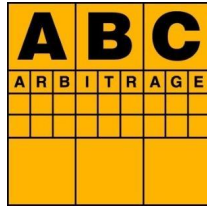
Le retour de la BCE



“This is no doubt a credit bazooka,” said Lyndon Man, a fund manager at Invesco Ltd., which manages \$737.5 billion. “This is a big surprise. The market expected a broad expansion of bond buying to include further quasi-sovereign or agency bonds, so buying of non-financial corporates is significant.”

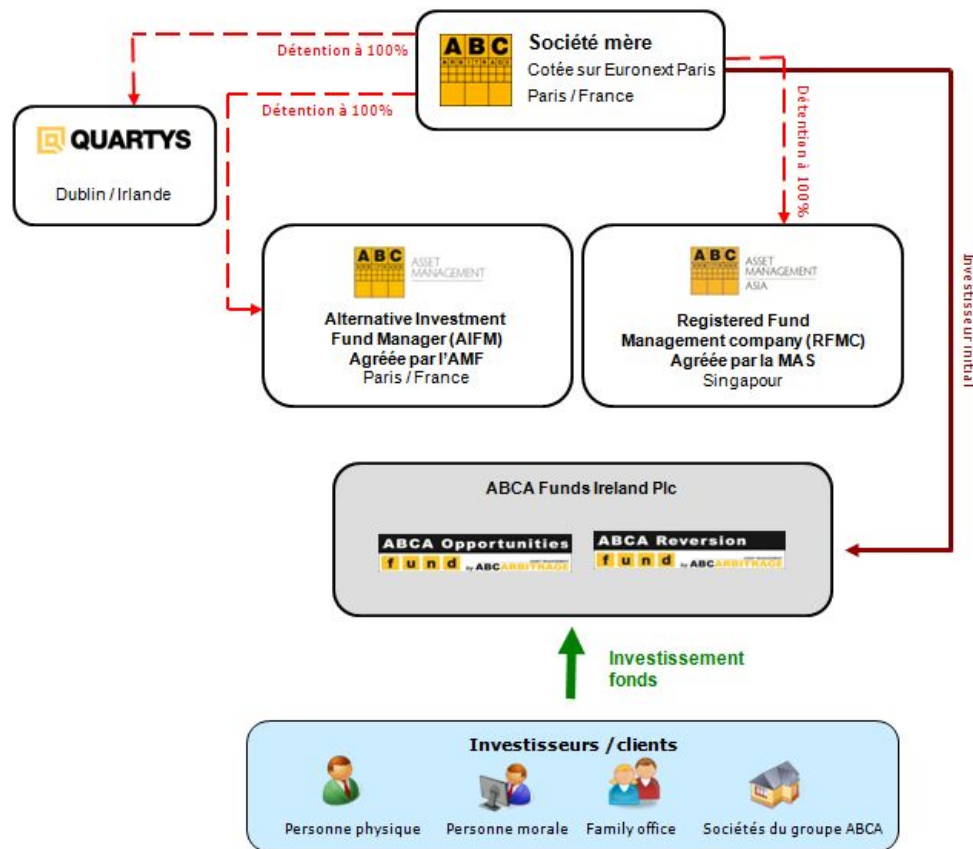
Pas les mêmes...mais on recommence....





ABC arbitrage

Structure du groupe - mars 2016



Seuls les résultats nets sont comparables

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2015 IFRS	31/12/2014 IFRS
Produit des activités de conseil	-	-
Commissions de gestion ¹	13,6	5,7
Gains nets en juste valeur par résultat	34,1	40,9
Produit de l'activité courante	47,7	46,6
Frais de personnel	(13,6)	(12,1)
Coût des locaux	(1,8)	(1,7)
Autres charges	(5,4)	(4,4)
Autres taxes	(0,6)	(0,4)
Total charges	(21,3)	(18,6)
Résultat net avant impôt	26,3	27,9
Résultat net	24,2	18,8

(1) : Les commissions de gestion regroupent les prestations facturées par les sociétés de gestion du groupe aux structures Quartys Limited et ABCA Funds Ireland Plc.

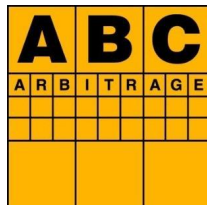
ROE 2015 = 17%

Une tentative de comparaison...

La version ci-dessous cherche à permettre de comparer les exercices 2014 et 2015 pour les produits et charges en annulant les effets d'IFRS 10 pour QUARTYS (et donc en dissociant produits, charges et impôts) et en ramenant les produits de QUARTYS à des taux comparables à ce qui était pratiqué en France en 2014. L'impôt a été calculé au taux théorique de chaque pays mais selon les règles françaises. Cette comparaison a nécessité des hypothèses simplificatrices et/ou non conformes au droit comptable et fiscal. Ces chiffres ne peuvent donc pas être retrouvés à travers les annexes financières.

En 2016, les exercices 2016 et 2015 seront directement comparables.

<i>En millions d'euros</i>	2015	Variation	2014
Commissions de gestion Externes	5,7	+0%	5,7
Produits de l'activité de trading	46,4	+14%	40,8
Total des produits	52,1	+12%	46,6
Rémunérations	(14,0)	+16%	(12,1)
Locaux	(1,9)	+10%	(1,7)
Autres charges	(5,5)	+25%	(4,4)
Autres taxes	(0,9)	+97%	(0,5)
Total Charges	(22,2)	+19%	(18,7)
Résultat avant impôts	29,9	+7%	27,9
Impôts divers	(5,7)	(38%)	(9,1)
Résultats Nets	24,2	28,7%	18,8



Paramètres généraux d'activité

Quelques indicateurs sur le Rythme Activité (RA)

Rythme Activité
+15%

IOP
4.5% du RA

Mois 07-08-10-12
42% du RA
(+32%)

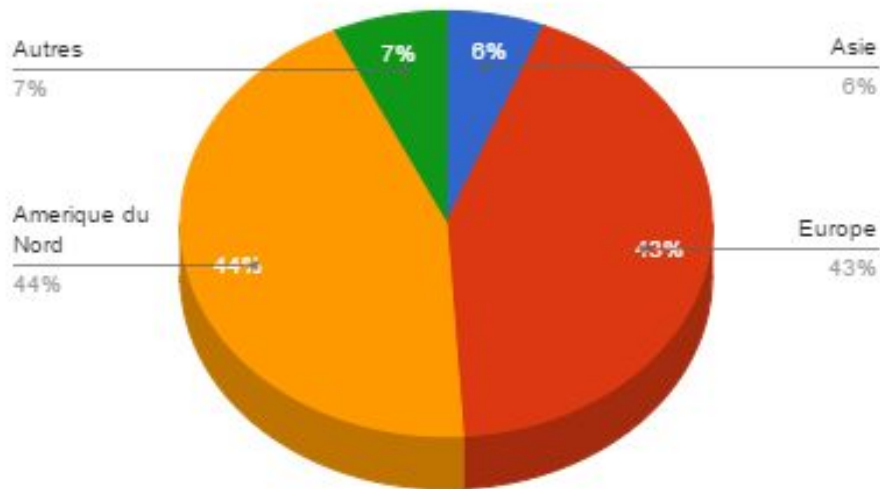
Innovation
19% du RA

Répartition des arbitrages

Situation en 2015

**1718 opérations
en moyenne en 2015
(vs 1665 en 2014)**

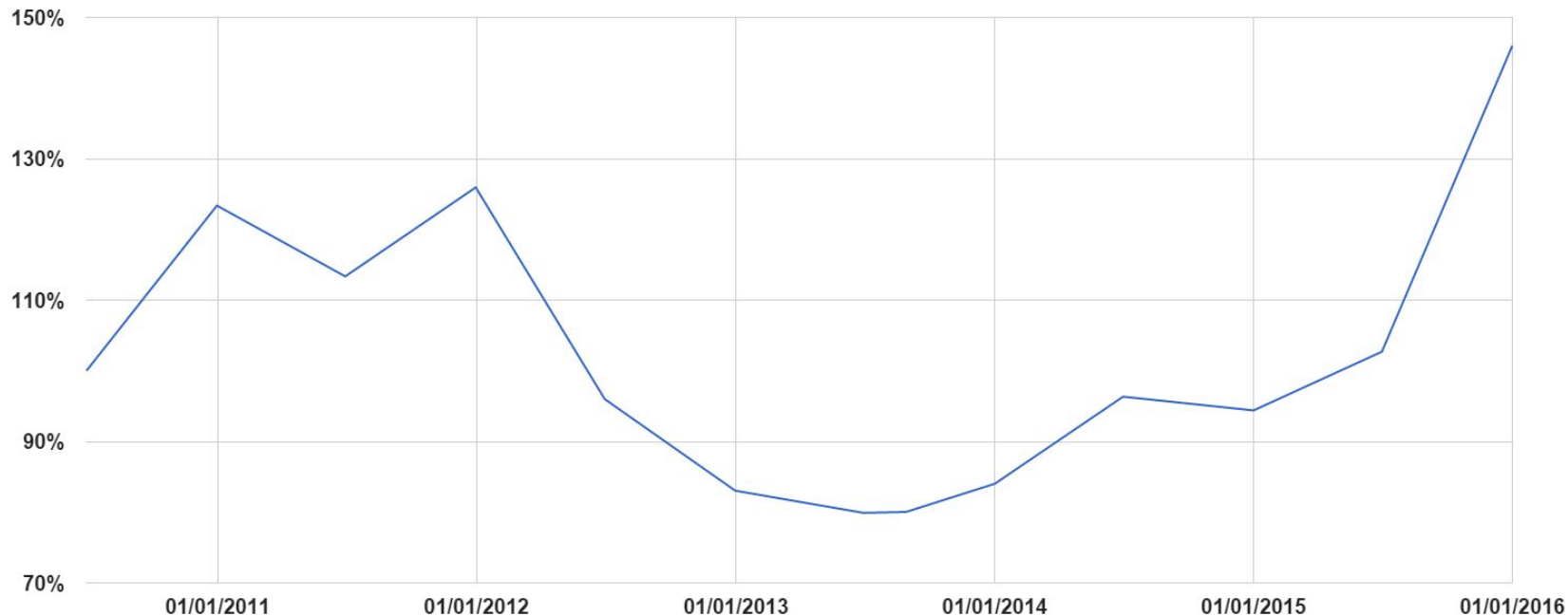
**Répartition des encours par zone géographique
2015**



La méthode de sortie des statistiques géographiques a été modifiée pour être cohérente avec celles des valorisateurs des fonds.

Utilisation des fonds propres du groupe

Indicateur d'utilisation des fonds propres (base 100 : S1 2010)

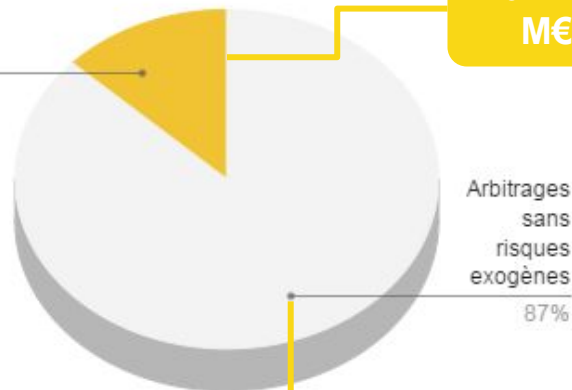


Répartition des expositions du groupe au 31/12/2015

**VaR
2.58M€**

Répartition des encours en € des Arbitrages par nature de risque 2015

Arbitrages
avec
risques
exogènes
13%



**VaR 2.8
M€**

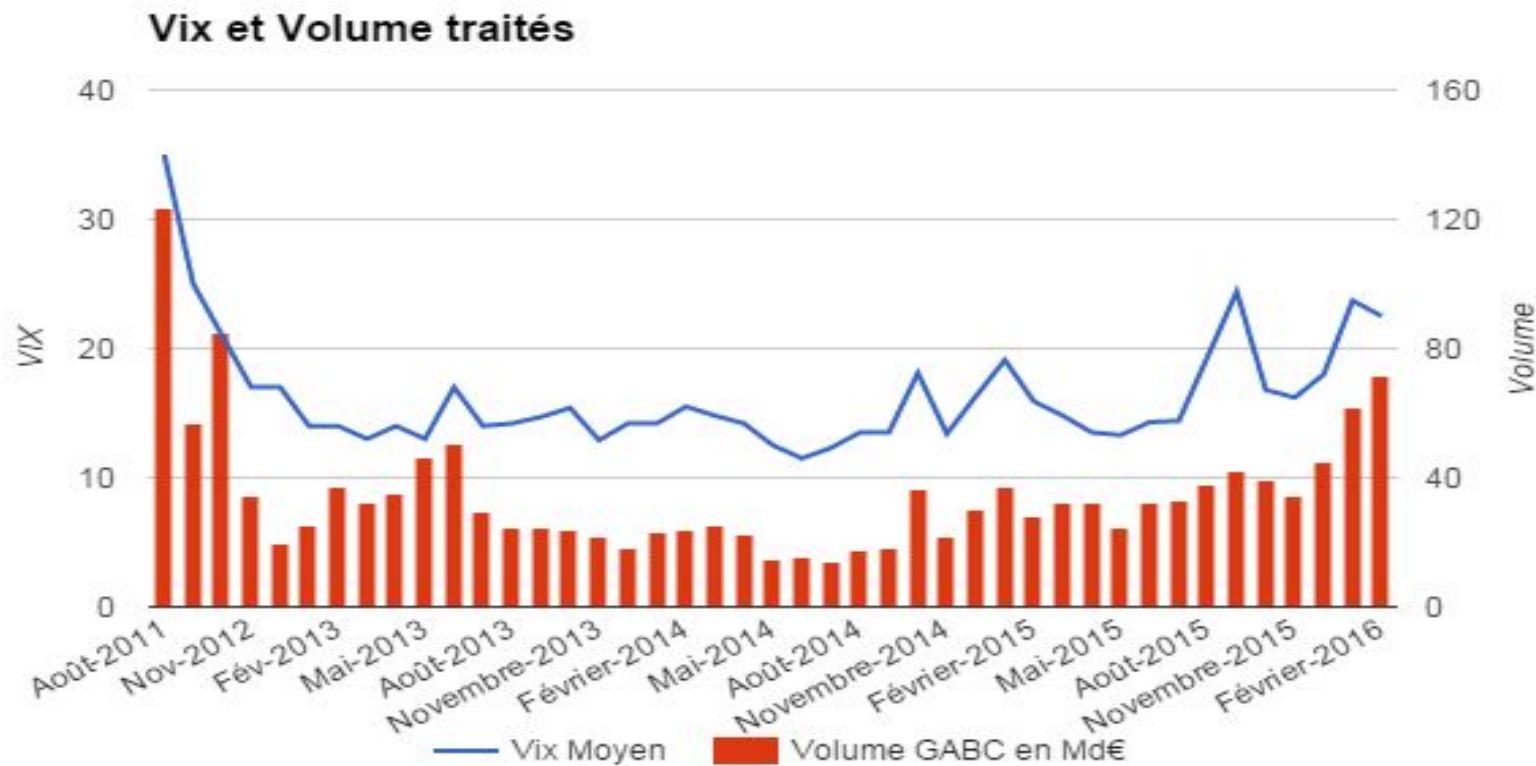
**VaR 0.9
M€**

VaR sur 1 jour à 99% = moins de 1% des journées seront sur un Mark to Market plus dégradé que la VaR.

AARE = Arbitrages qui comportent des risques de pertes par la non réalisation de paramètres statistiques.

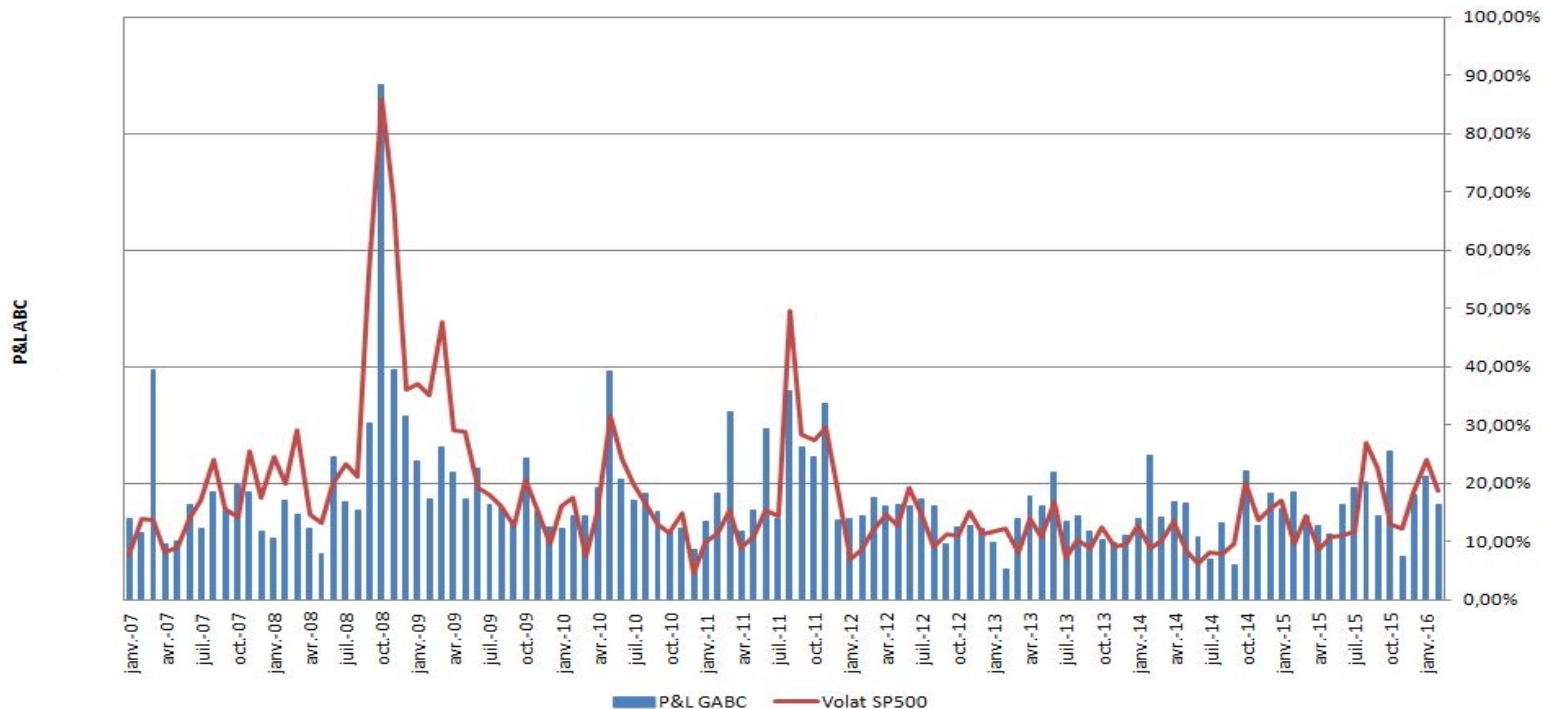
ASRE = Arbitrages qui comportent des risques de pertes pour des raisons d'erreurs opérationnelles et/ou réglementaires.

Corrélation VIX et Volumes traités par le groupe



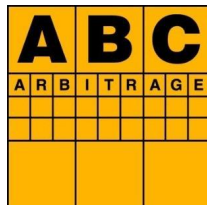
Lien volatilité 20 jours SP500 et Performances

Mensuellement depuis janvier 2007



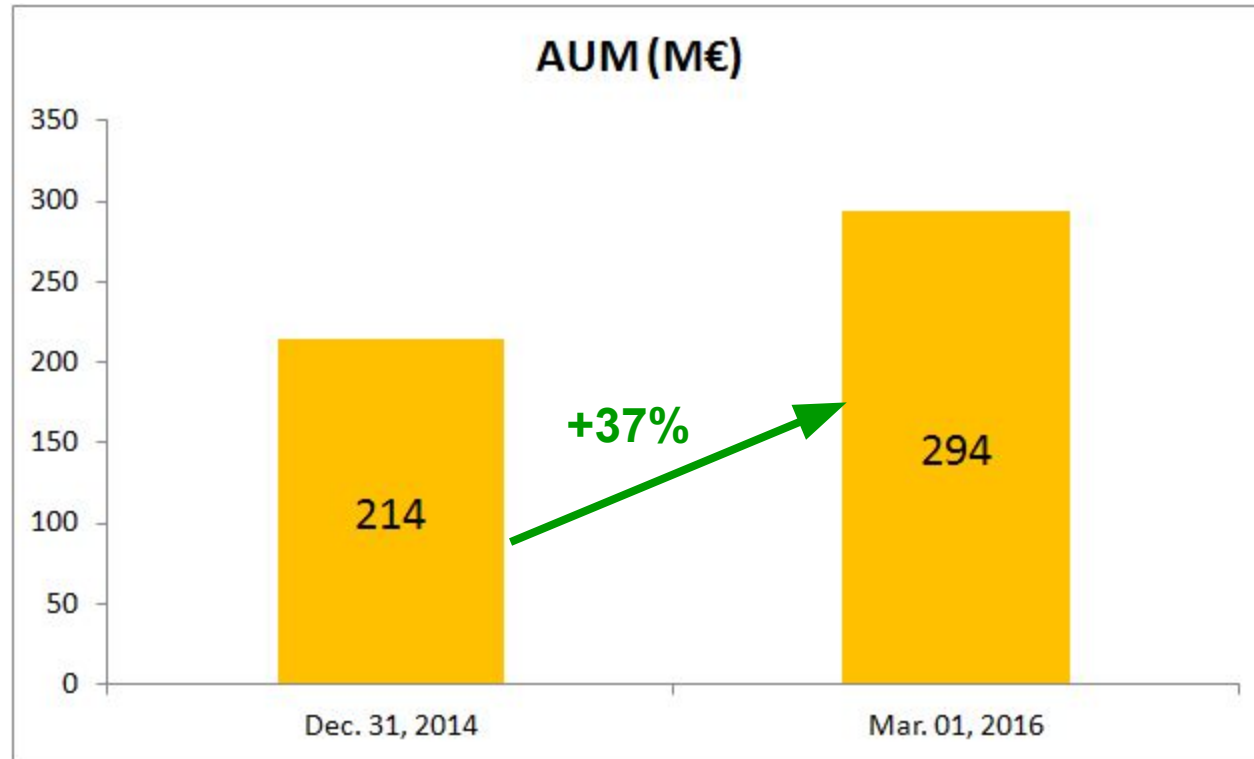
Paramètres impactant l'activité

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



Les fonds

Encours sous gestion du groupe



Refonte du catalogue des fonds

ABCA Funds Ireland 142M€ au 31/12/2015

ABCA Reversion
103M€ au 31/12/15

*Systematic Market Neutral -
Futures.*

ABCA
Opportunities
59M€ au 31/12/15

Multi strategy fund

N.B. : Du fait des investissements croisés, la somme des AUM de chaque fonds est supérieure aux AUM de ABCA Funds Ireland.

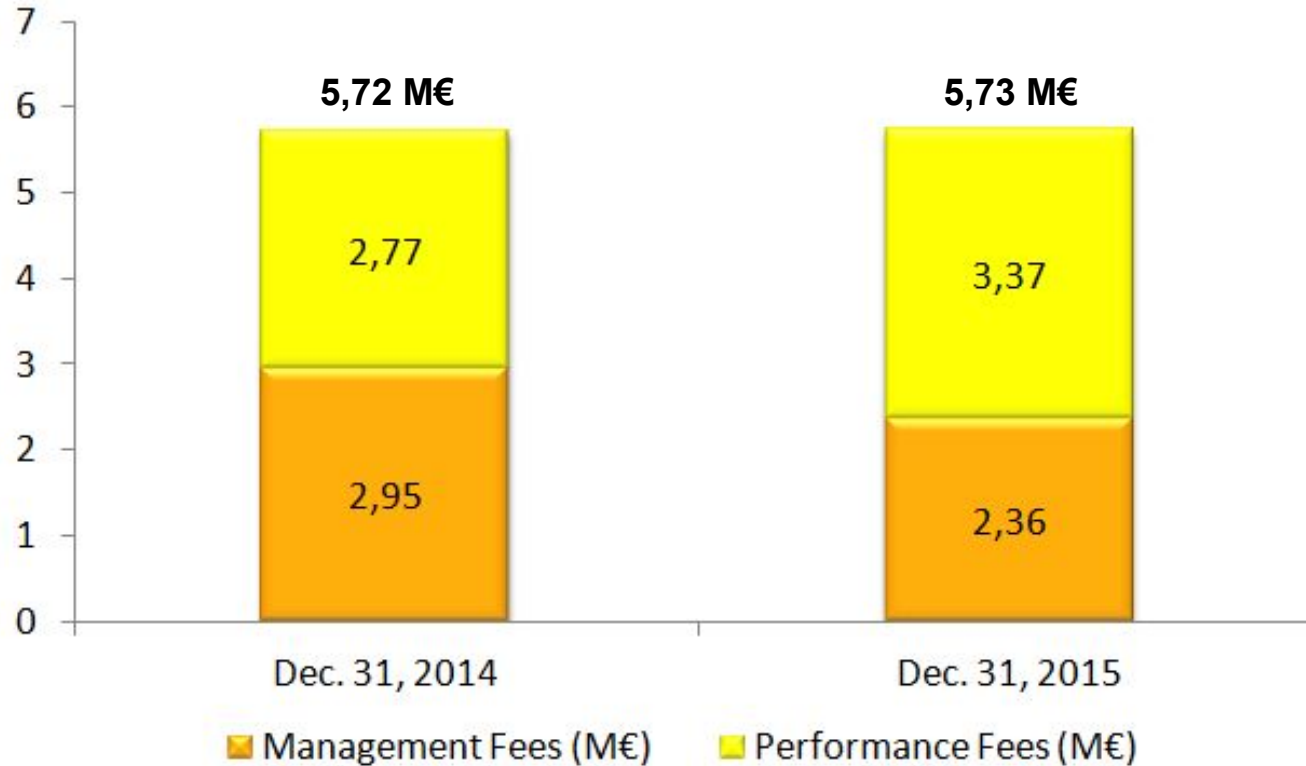
Performances des fonds au 31/12/2015

Fund	Share Class	Launched	NAV	%1m	%YTD	%12m	%Launch	%Expo Net*	Leverage*
ABCA Opportunities	Class A (EUR)	2015-10	1 812,53 €	0,73%	3,93%	3,93%	3,93%	163%	2,94
	Class AL (EUR)	2015-10	1 813,69 €	0,76%	4,00%	4,00%	4,00%		
ABCA Reversion	Class A (EUR)	2010-05	1 748,42 €	0,95%	8,60%	8,60%	74,84%	13%	1,61
	Class C (USD)	2011-06	\$2 515,19	1,09%	9,07%	9,07%	33,70%		

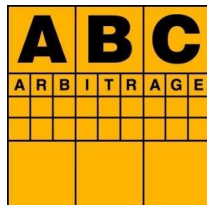
* Expo Net (% AUM) and Leverage (x AUM) are a monthly average of end of day data

	Volatility	Sharpe
ABCA Opportunities	2,34%	1,88
ABCA Reversion	3,48%	2,40

Commissions de gestion des fonds



Ces chiffres sont extraits du suivi analytique des activités du groupe mais ne sont pas directement présents dans les comptes consolidés



Charges du groupe

Recrutements 2015

+14

R&D

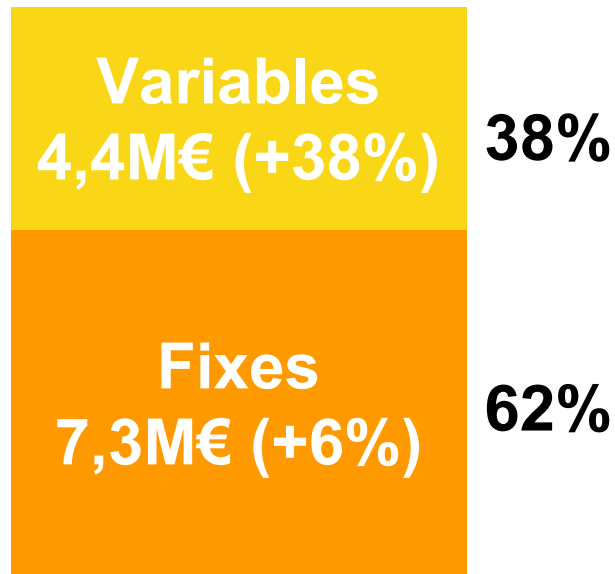


86 collaborateurs au 31/12/15 (+3)

Objectif “Added Value”



Nos équipes = notre valeur ajoutée



CRD4



Investissements IT

EXCHANGES



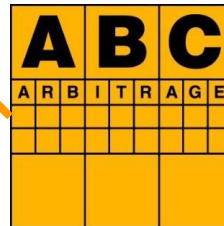
0.3M€

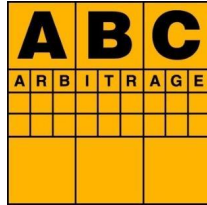
+1M€/ +23%

HARD/SOFTWARE



0.7M€

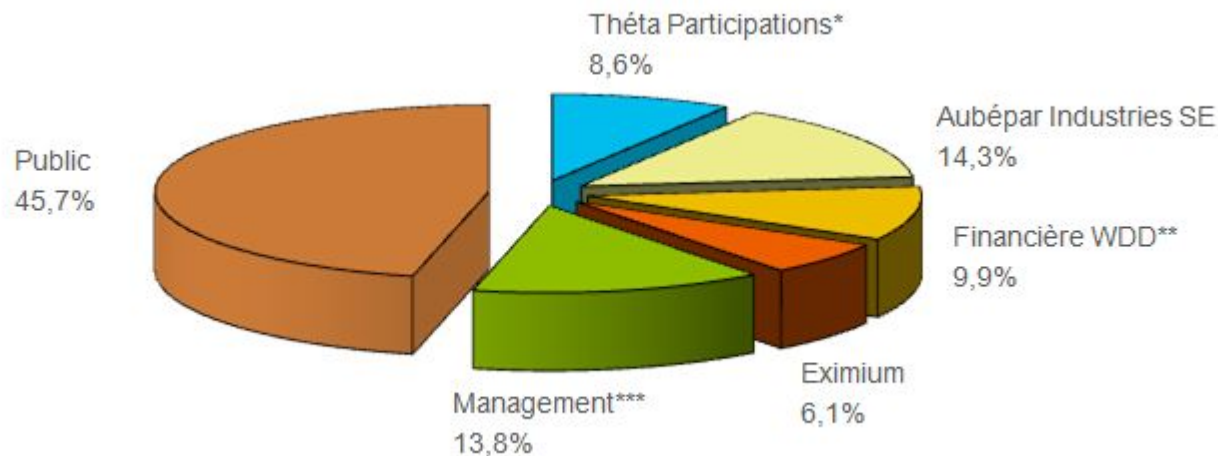




Titre ABC arbitrage

Actionnariat - Situation au 31/12/2015

56.733.410 actions ordinaires



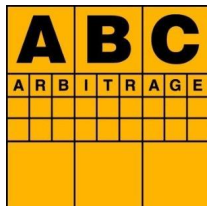
Autocontrôle : 1,6%

** Anciennement dénommée ABC participation et gestion*

*** Holding détenue à 50,01% par Dominique Ceolin*

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

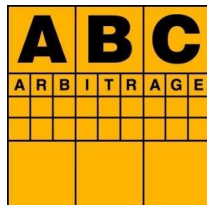
Versements 2015



0,40€/action

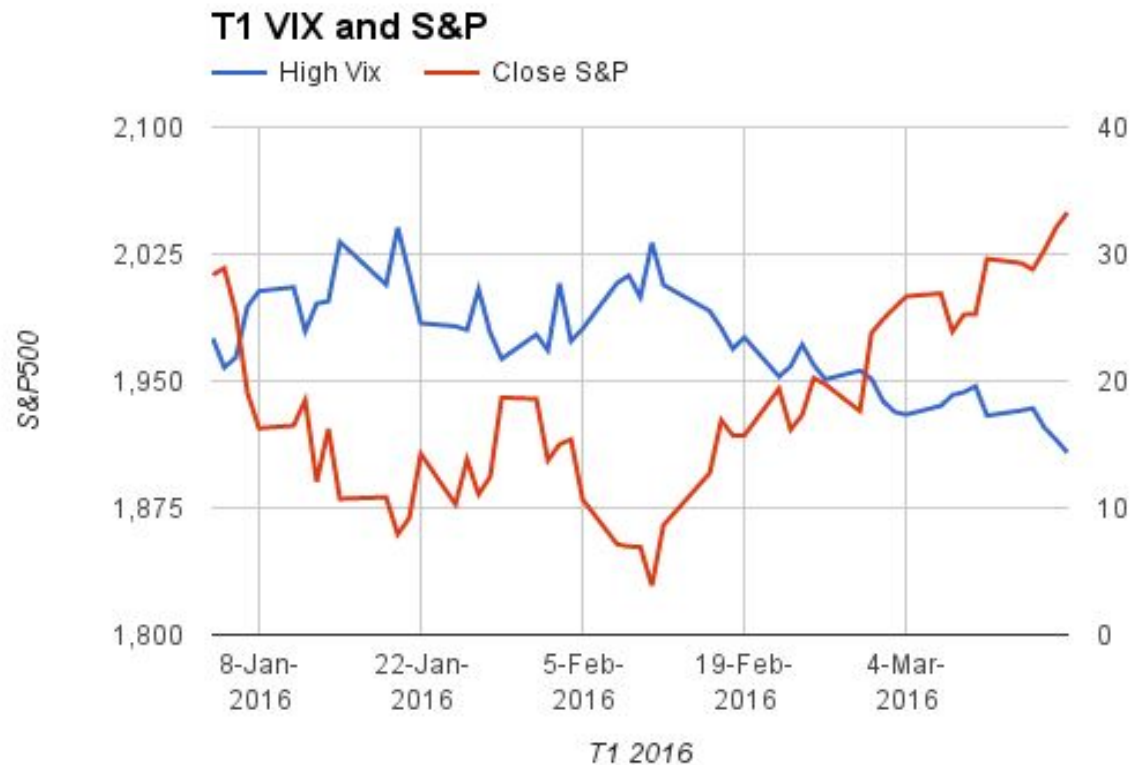


- **BNPA 2015 : 0,43€/action**
- **Dividende 2015* : 0,20€/action**
 - * auquel s'ajoute le versement des 0,20€ en déc. 2015*
 - * calendrier et modalités de distribution à venir*
- **Rendement 2015 : 7,8%**
- **Cumul distributions : 8,99€/action**

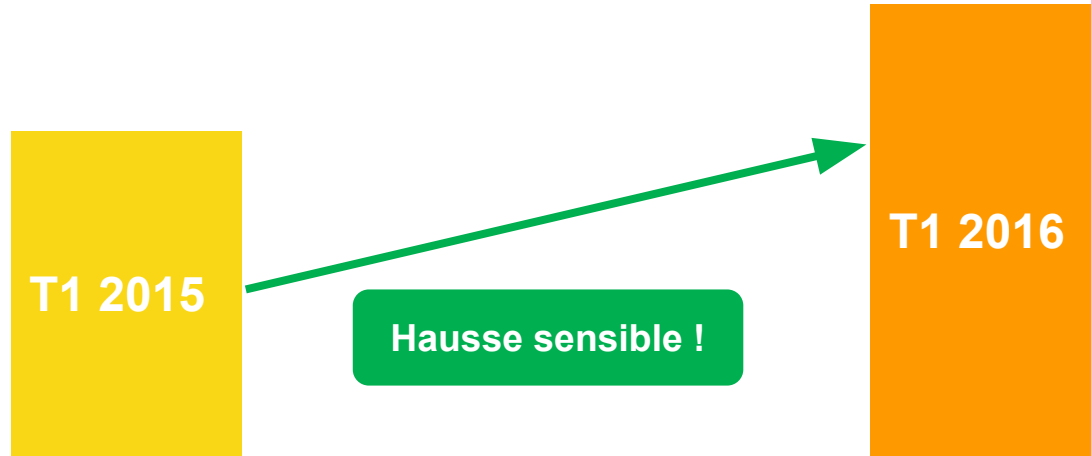


1er trimestre
2016

Les marchés...



Le groupe ABC arbitrage



N.B.: la taille des histogrammes ne représentent pas la réalité du rythme d'activité ou de sa progression sur les deux périodes.