

**Groupe
ABC arbitrage**

*Assemblée générale du 16 juin 2017
Comptes annuels 2016*

“Plat Plat Land”

Orateurs

**Dominique
CEOLIN**

**Didier
RIBADEAU DUMAS**

**Laetitia
HUCHELOUP**

Président

Administrateur indépendant

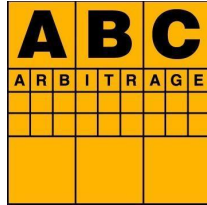
Secrétaire général/RCCI

Déroulement de l'assemblée

1. Présentation de l'activité
2. Questions / réponses
3. Vote des résolutions

Formalités de l'assemblée

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



Présentation de l'activité

AVERTISSEMENT

Ce slideshow est un support de communication utilisé pour l'assemblée générale de juin 2017 et publié sur le site www.abc-arbitrage.com.

Ces éléments d'information sont donnés à des fins d'illustration et ne sauraient se substituer aux documents officiels relatifs à l'exercice 2016.

2009-2016 S&P Index

- 8 ans de hausse
- 2nd + long cycle haussier (vs 1987-2000)
- > 200% sur 8 ans
- 4e perf. depuis 100 ans

source: les Cahiers Verts de l'économie

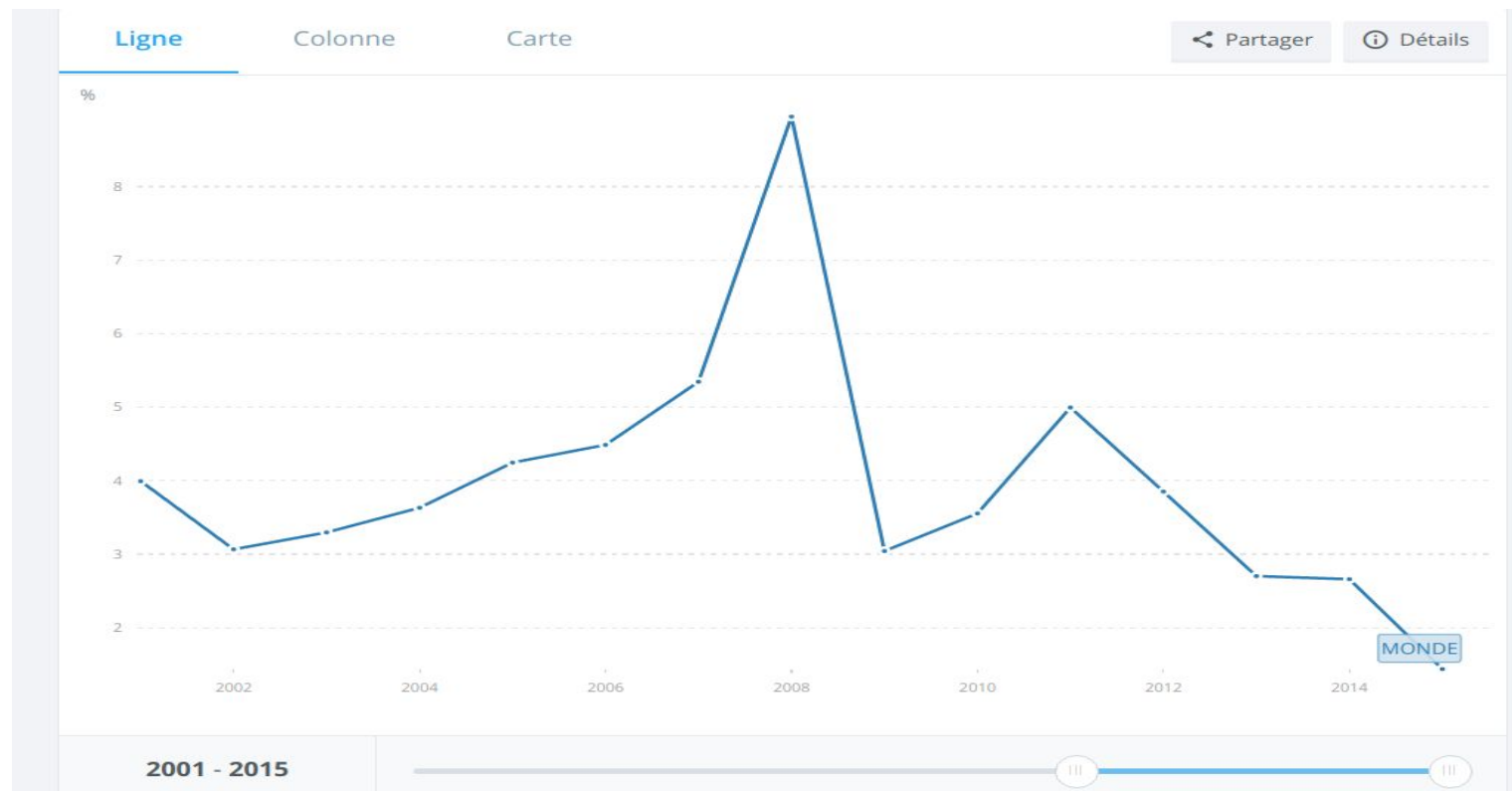
Parcours historique du S&P500



2009-2016 - Vers les taux “zéro” !

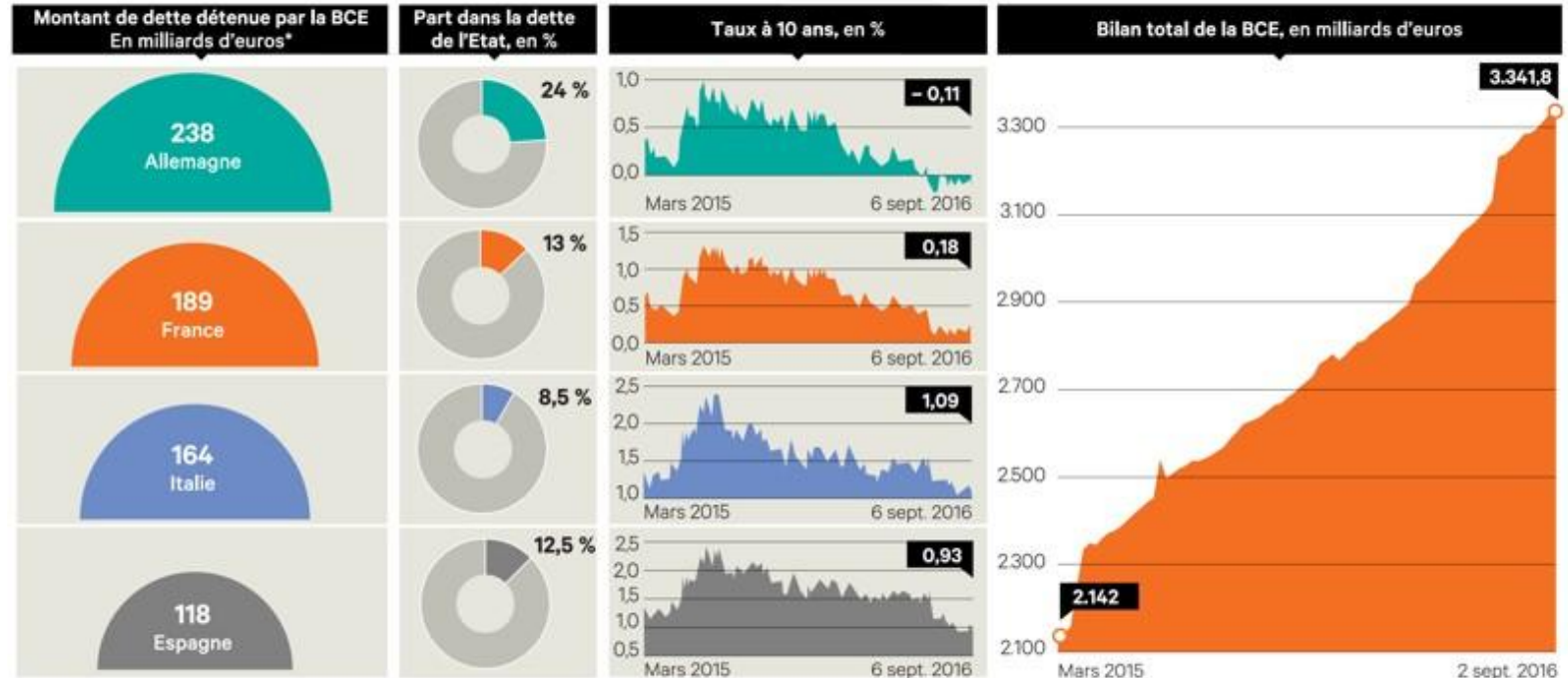


2009-2016 “zéro” Inflation



2012-2016 Les banques centrales

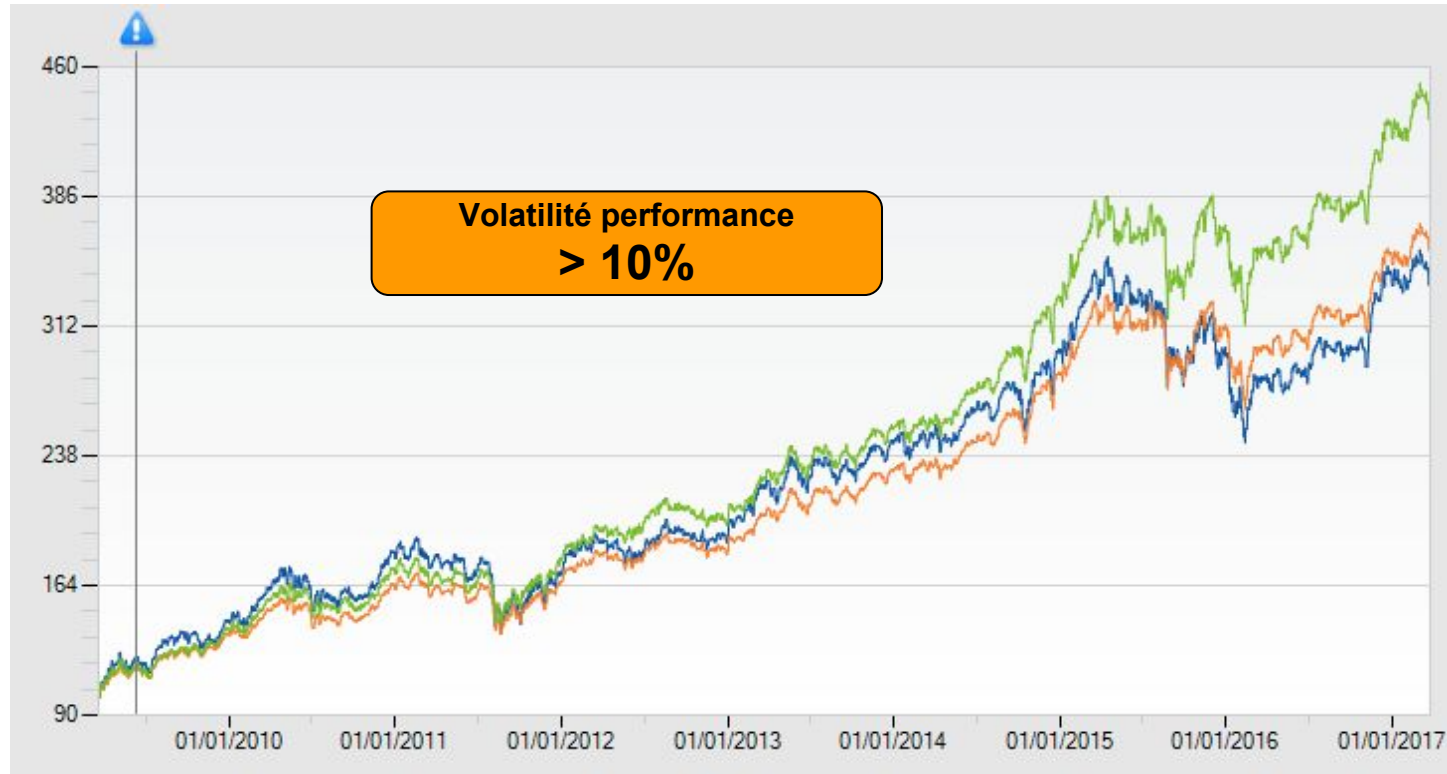
L'assouplissement quantitatif de la Banque centrale européenne



*VALORISÉ AU PRIX D'ACHAT

• LES ÉCHOS • SOURCES : BCE, NATIXIS, BLOOMBERG

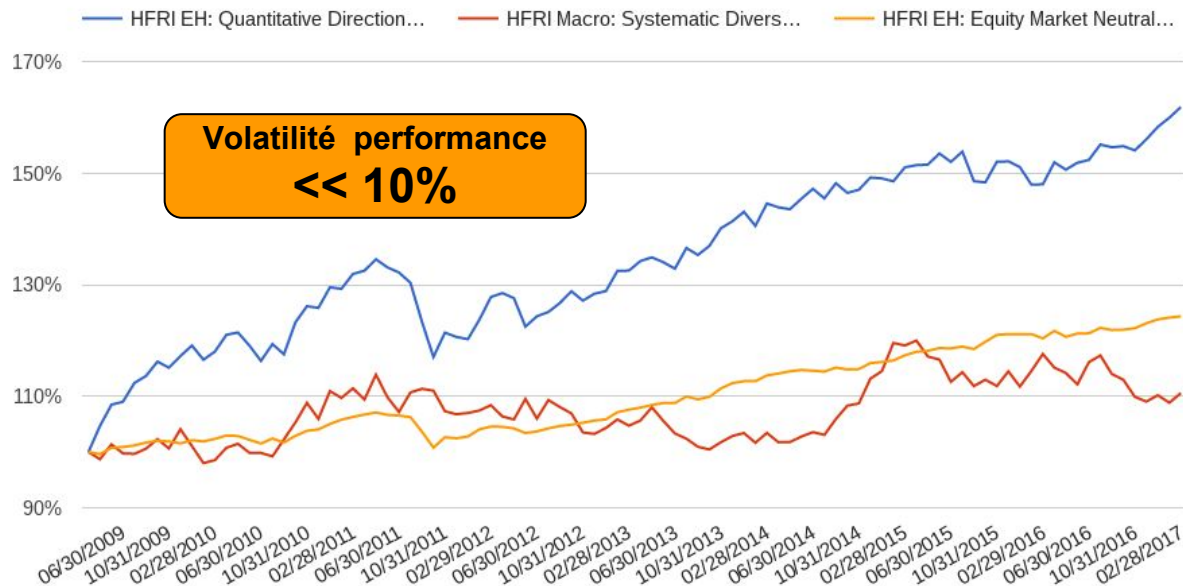
2009-2016 - Gestion "Traditionnelle" US

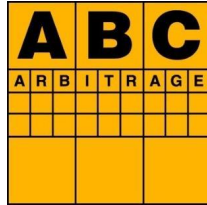


2009-2016 - Gestion "Traditionnelle" EUR



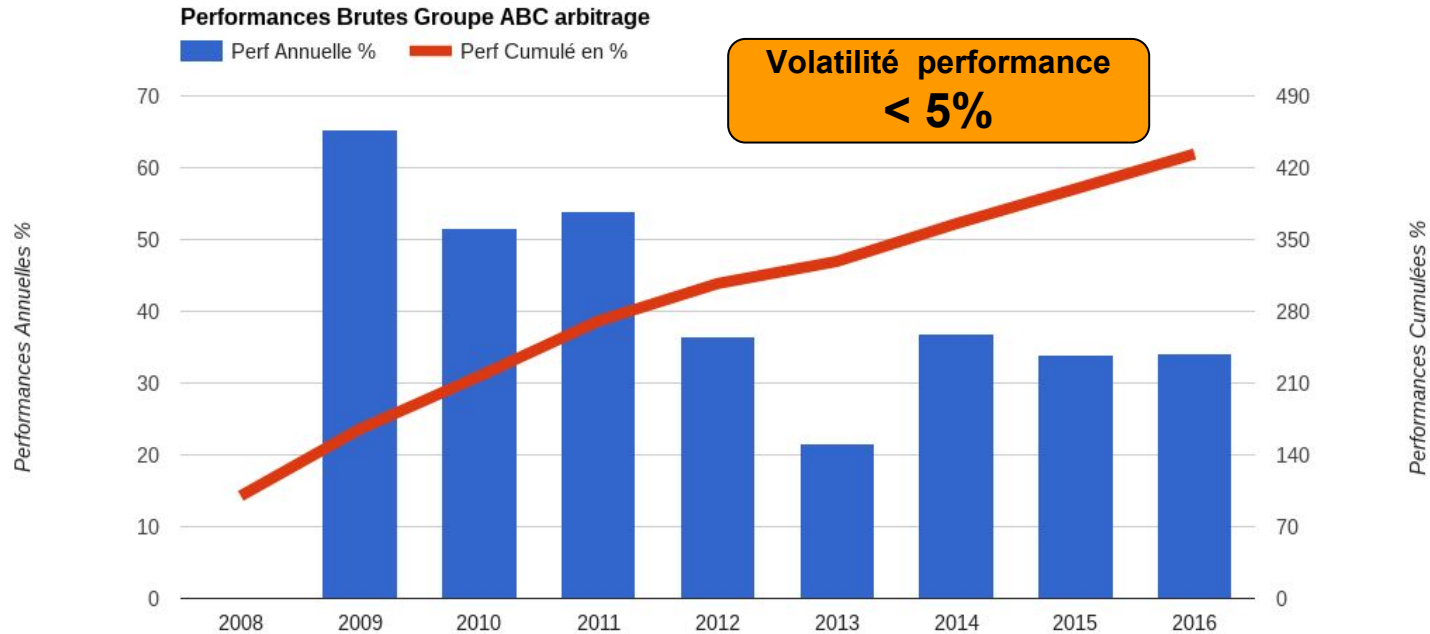
2009-2016 - Index Général Quant



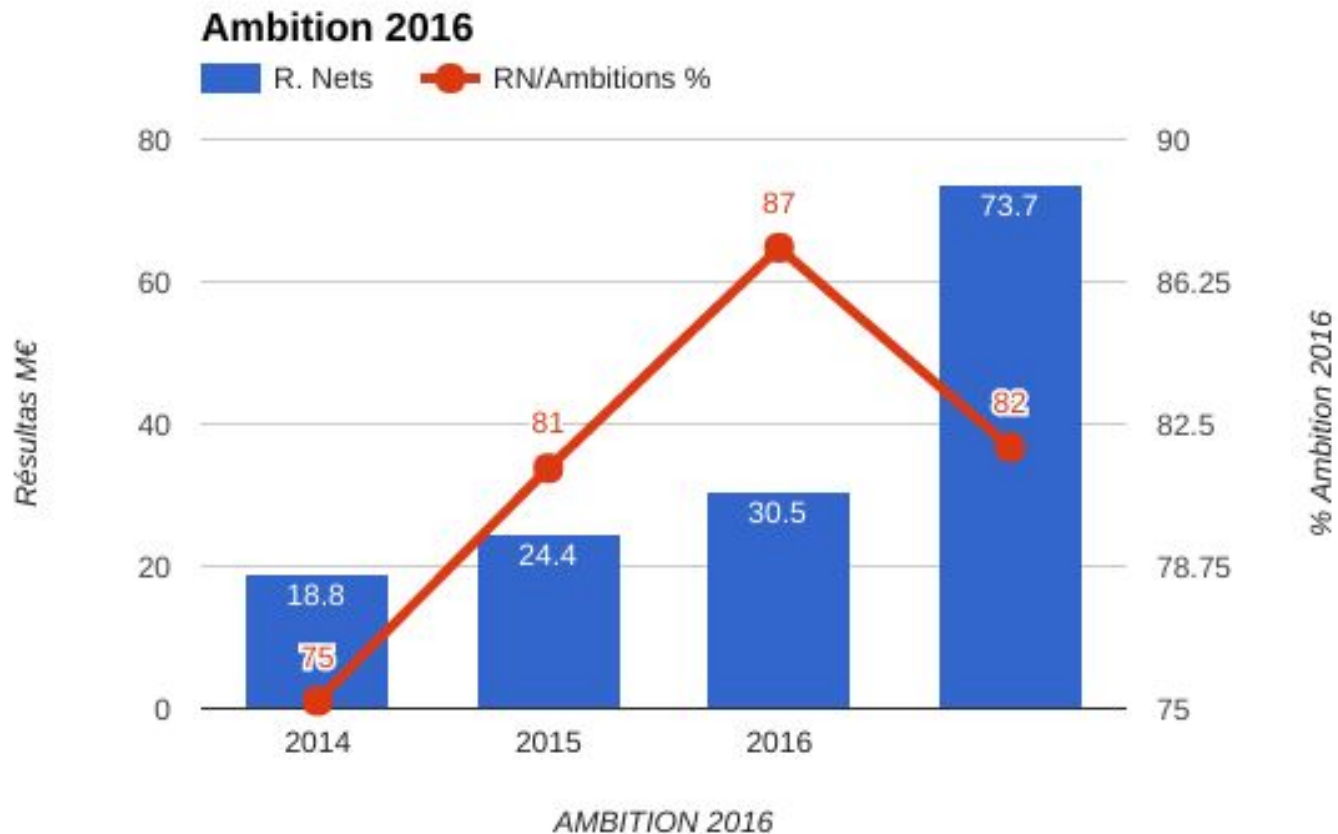


ABC arbitrage
What else !!

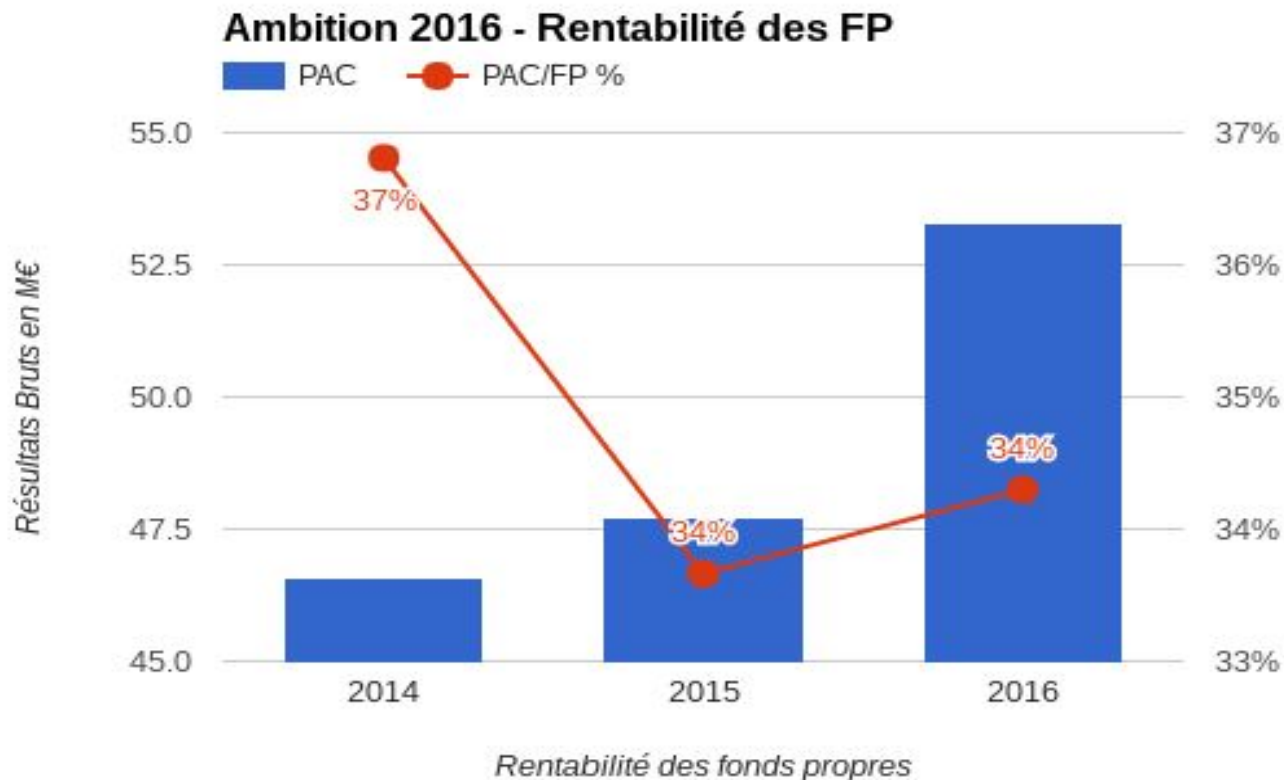
2009-2016 - Groupe ABC arbitrage



Bilan Ambition 2016



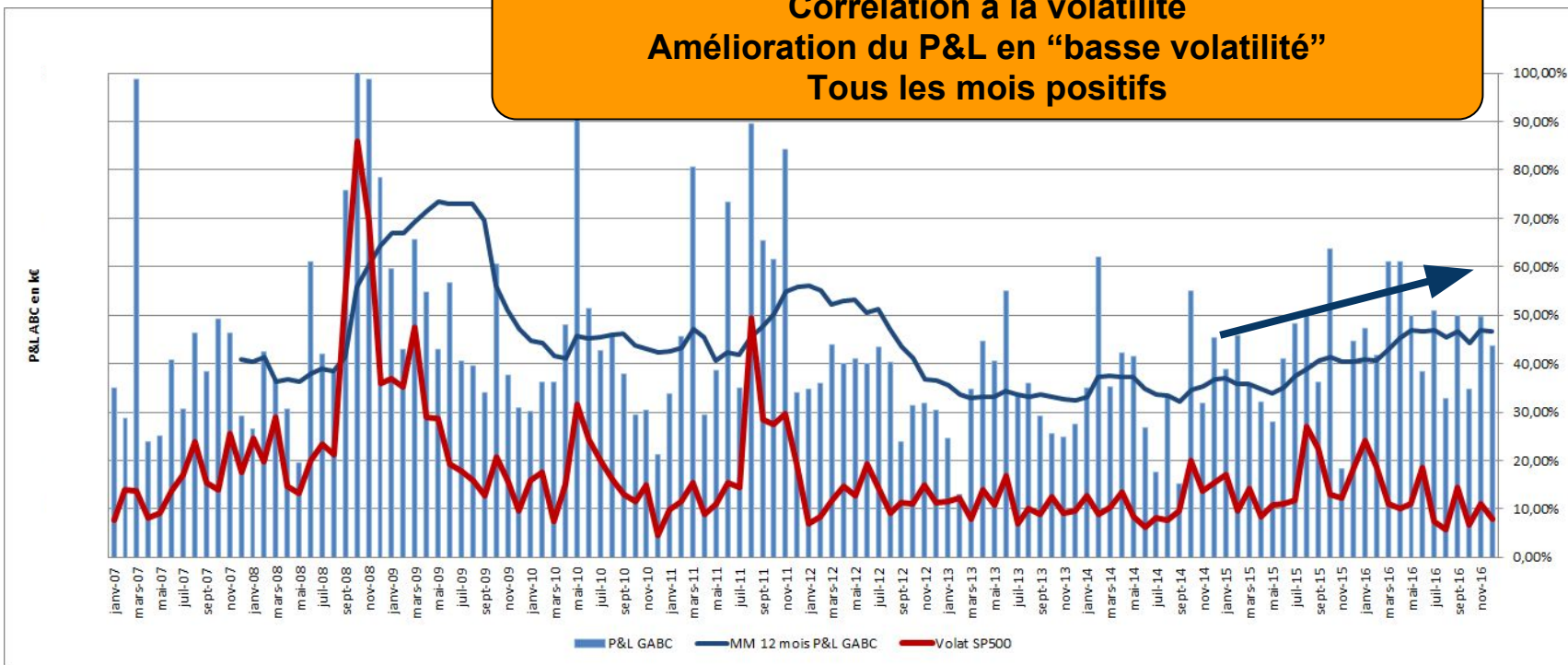
Historique du *Rythme Activité*



Volatilité 20 jours SP500 vs gains bruts Groupe ABC

Mensuellement depuis janvier 2007

Corrélation à la volatilité
Amélioration du P&L en “basse volatilité”
Tous les mois positifs

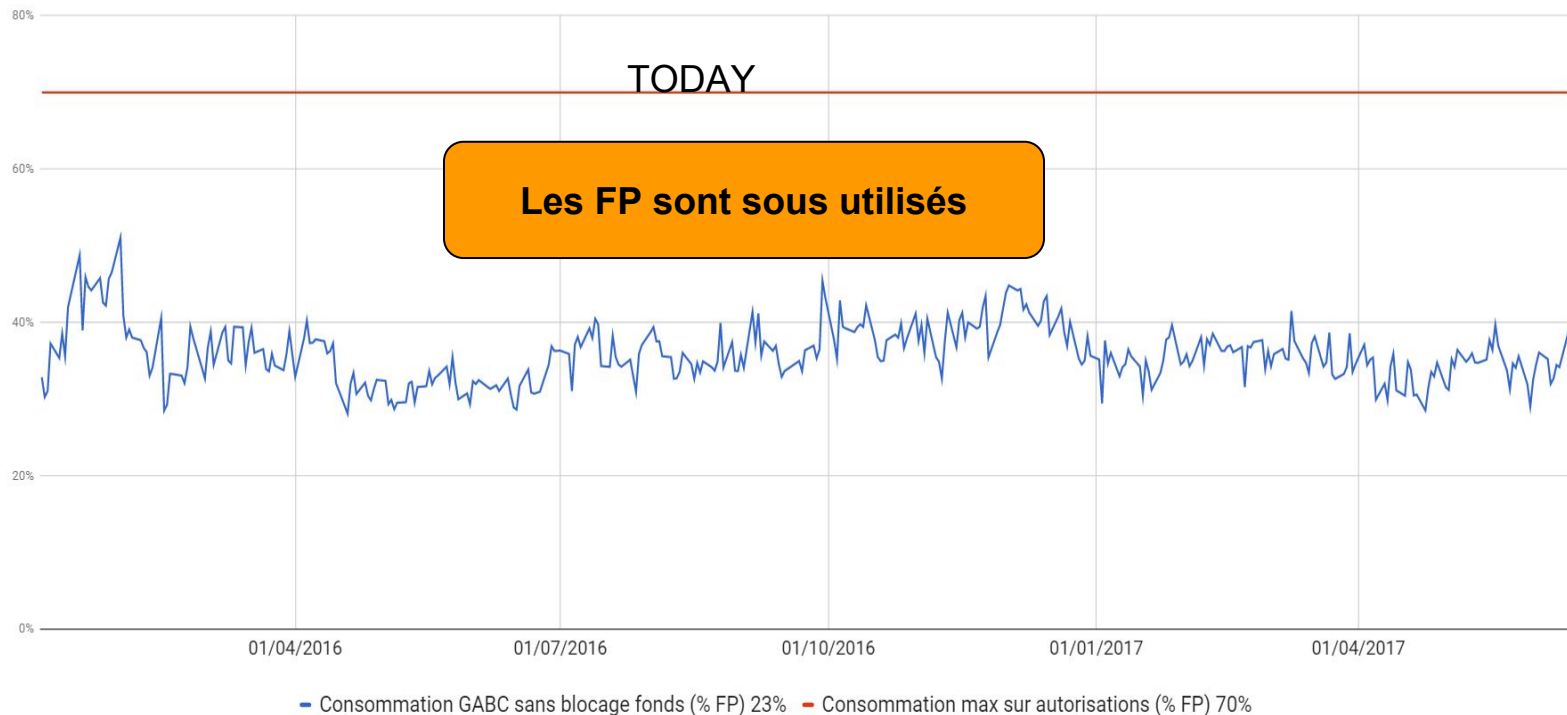


Corrélation ViX et Volumes traités part du Groupe



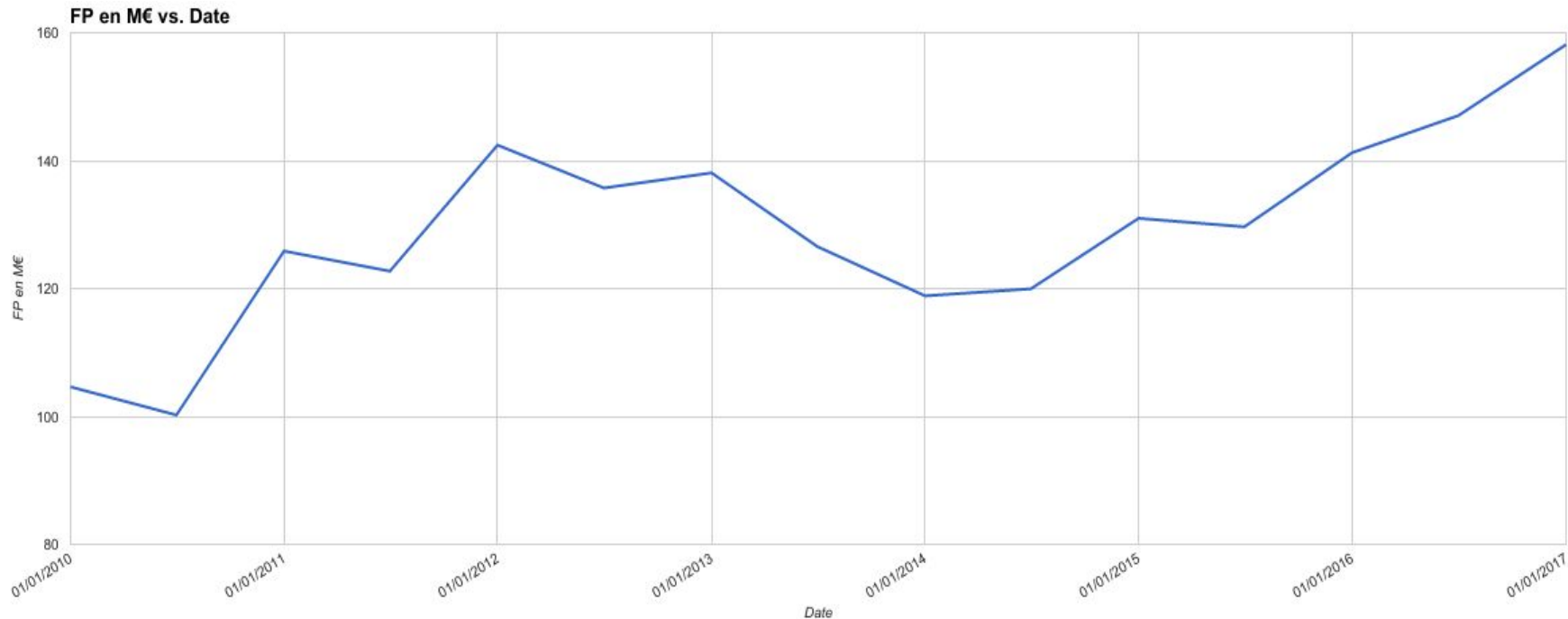
Indicateur d'utilisation des fonds propres MAJ

GABC utilisation des FP



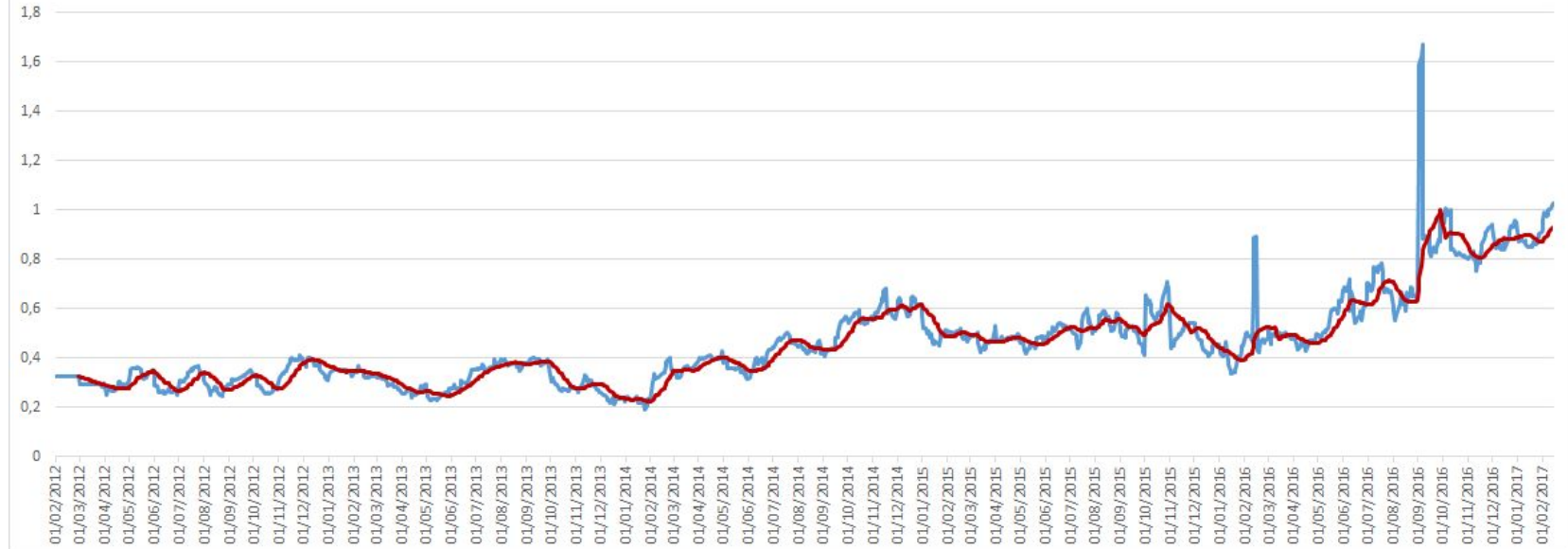
Montant des fonds propres

Evolution semestrielle (à compter du 01/01/2010)

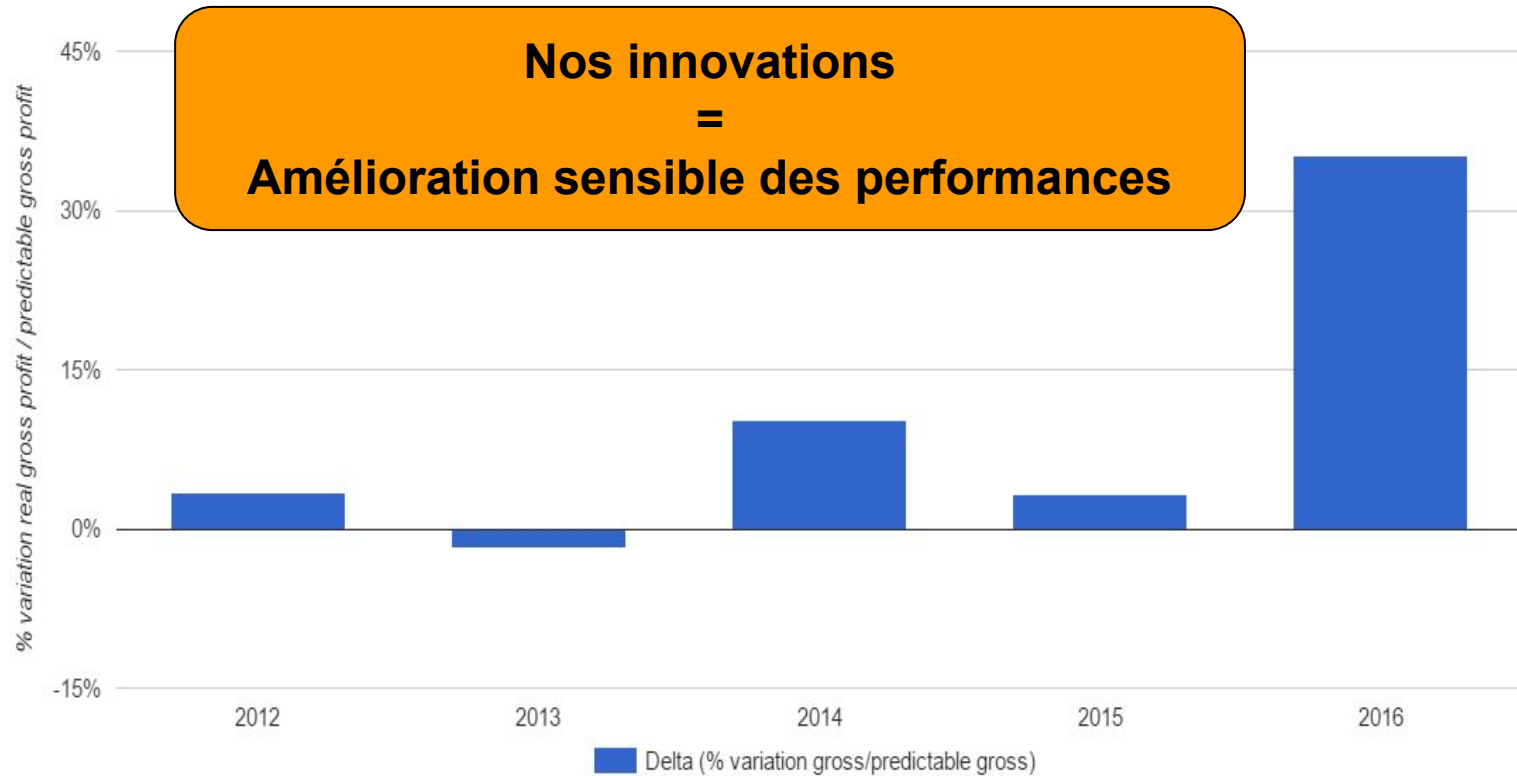


Exposition du Groupe

**Risques en hausse sur les stratégies "basse volatilité"
Hausse globale du risque d'environ 10% (estimation interne)**



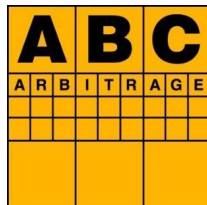
Delta sur *Rythme Activité* (estimation interne)



Ambition 2016

1. *Innovations*

2. Asset Management
3. Extensions géographiques
4. Investissements



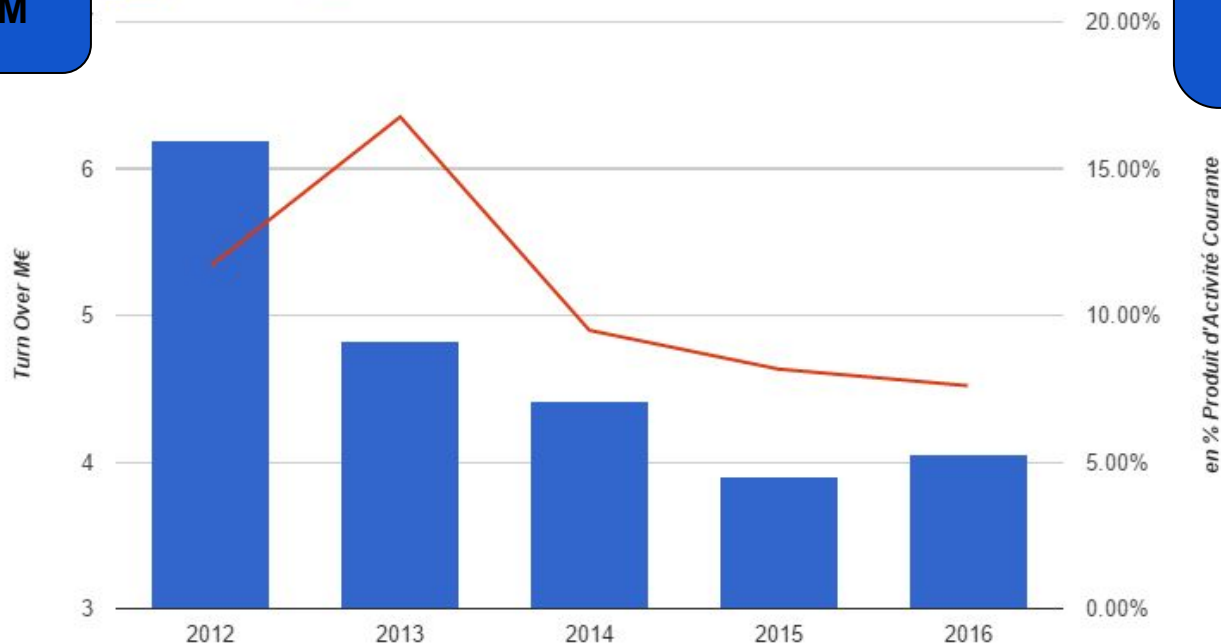
ABC arbitrage Les Fonds

Les Fonds "Externes"

Rentabilité
< 2% AUM

Revenu Fonds des "externes" M€

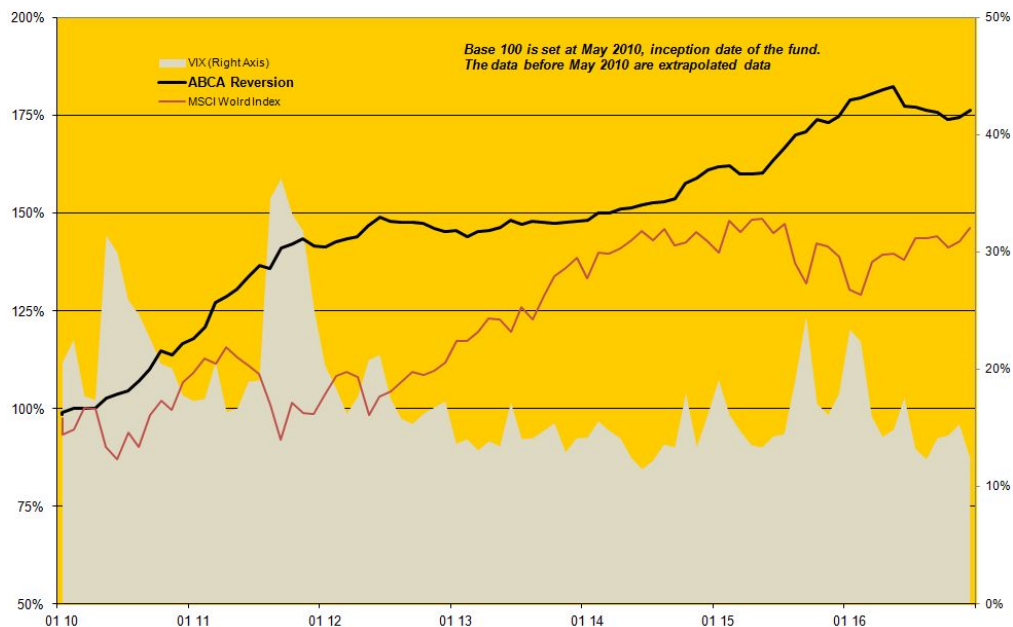
■ Turn Over — % PAC



Total
Revenus
23M€ Bruts
18M€ Nets
(estimation
sur 5 ans)

ABCA Reversion Fund

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Since Launch
Net Performance / Annualized	18,23%	21,58%	2,48%	1,88%	8,83%	8,60%	0,78%	8,9%
Positive Months	83%	83%	42%	67%	92%	75%	55%	70%
Average Negative Mth	-0,51%	-0,86%	-0,39%	-0,53%	-0,68%	-0,55%	-0,94%	-0,6%
Average Positive Mth	1,80%	2,16%	1,04%	0,50%	0,79%	1,11%	0,77%	1,3%
Volatility	5,26%	6,04%	3,05%	2,21%	2,59%	3,63%	4,22%	4,50%
Sharpe	3,27	3,22	0,76	0,83	3,37	2,42	0,30	1,89
Leverage (x NAV) Average	2010 comprises both extrapolated and real performance							1,03
Net Exposure (%NAV) Average	2016 until 12/16							12%

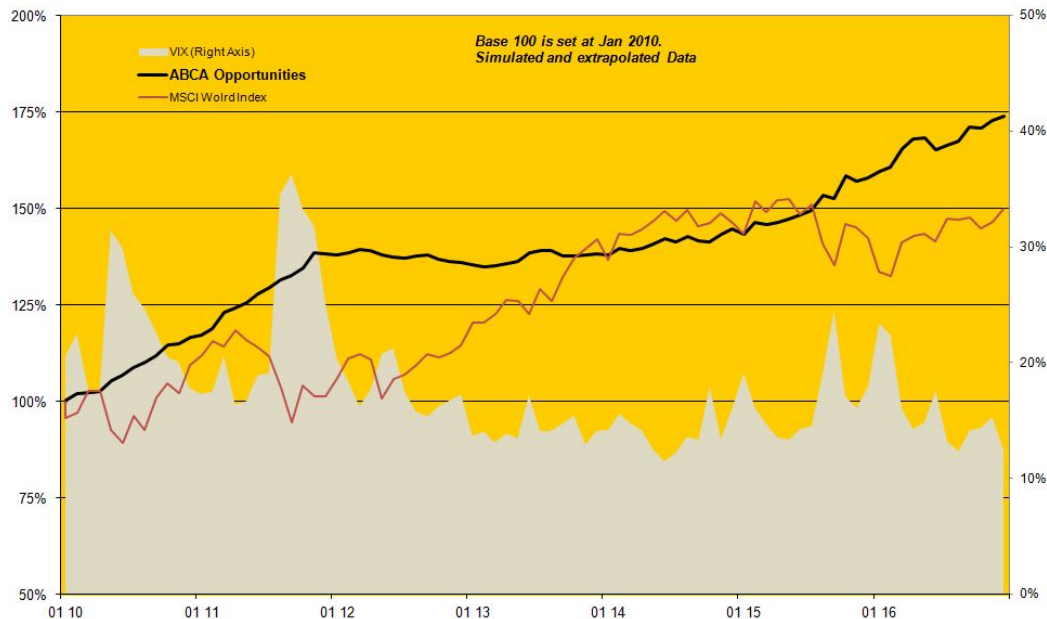


ABCA Opportunities Fund

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Since Jan 2010
Net Performance / Annualized	16,62%	17,52%	-1,58%	1,62%	4,58%	9,21%	12,32%	8,2%
Positive Months	100%	92%	33%	58%	58%	67%	83%	70%
Average Negative Mth	0,00%	-0,08%	-0,41%	-0,38%	-0,42%	-0,68%	-1,27%	-0,5%
Average Positive Mth	1,29%	1,45%	0,43%	0,50%	0,94%	1,46%	1,43%	1,2%
Volatility	2,94%	2,91%	1,58%	2,11%	2,48%	4,77%	4,84%	3,9%
Sharpe	5,01	5,10	-1,20	0,71	1,76	1,87	2,76	2,08
Leverage (x NAV) Average	<i>Simulated and extrapolated data until Sept 2015</i>							2,24
Net Exposure (%NAV) Average	<i>2016 until 12/16</i>							93%

Performance Chart

Simulated Data until september 2011.
 Extrapolated Data from Oct 2011 to Sept 2015
 (ie ABCA Multi real performance since its launch enhanced with the effect of the dynamic and optimized allocation of capital and the new fee structure).

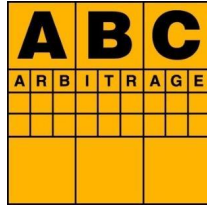


Encours Clients

461M€
01/06/17

Ambition 2016

1. *Innovations*
2. ***Asset Management***
3. Extensions géographiques
4. Investissements



ABC arbitrage Développement international

QUARTYS - Une compétition à armes égales.



"Instead, let me be your investment adviser and get you eleven per-cent return, year in and year out, regardless of market conditions."

**Compétition équitable
Indépendance géopolitique**



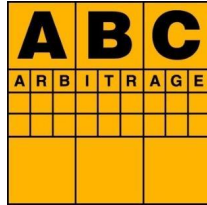
ABC arbitrage AM Asia (ABAA)



**100% opérationnelle
Groupe ABC “H24”**

Ambition 2016

1. *Innovations*
2. *Asset Management*
3. *Extensions
géographiques*
4. Investissements



ABC arbitrage Investissements

Objectif “Added Value”



2014-2016 Mutation de nos équipes !

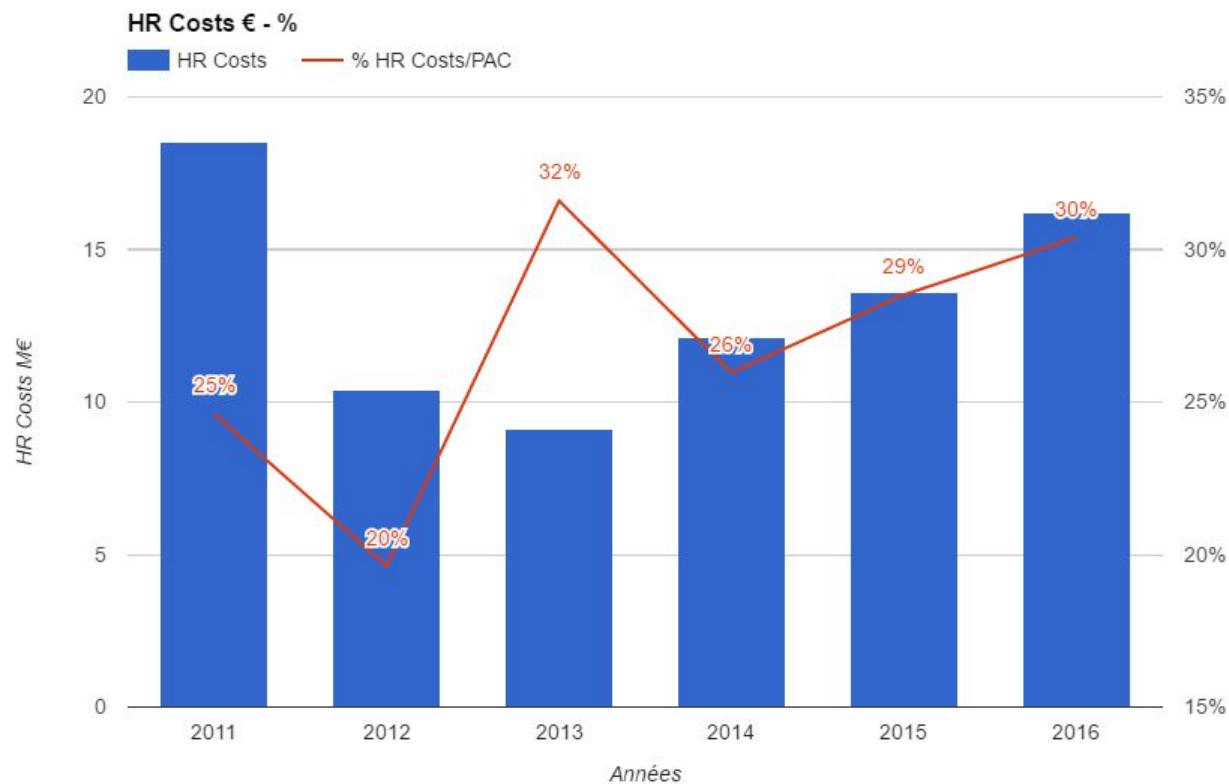
environ
-30 “support”

environ
+30 “coeur”

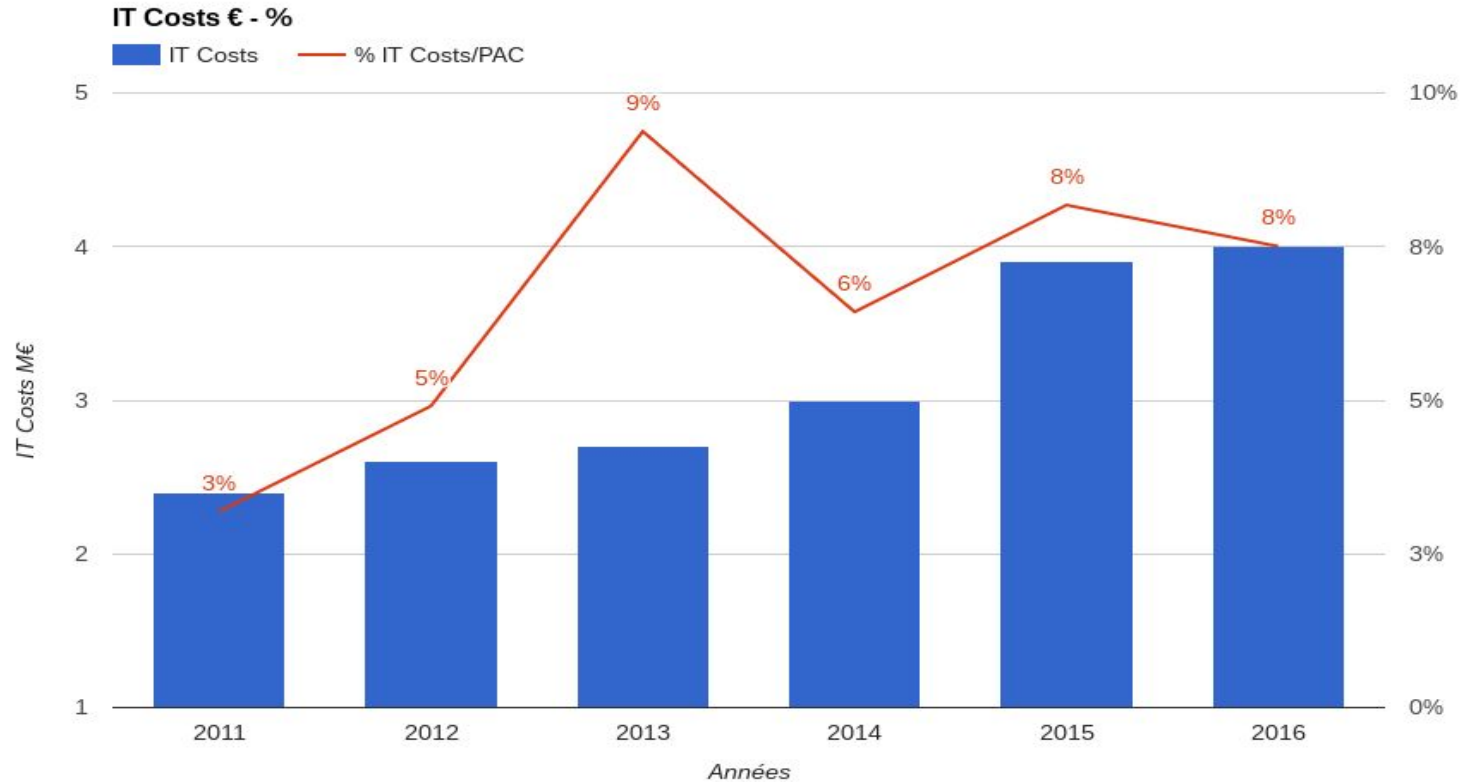


**Groupe : environ 90 collaborateurs
31/12/16**

Charges HR en % du Rythme d'Activité



Charges IT en hausse sensible pour le Groupe



Ambition 2016

1. *Innovations*
2. *Asset Management*
3. *Extensions géographiques*
4. *Investissements*

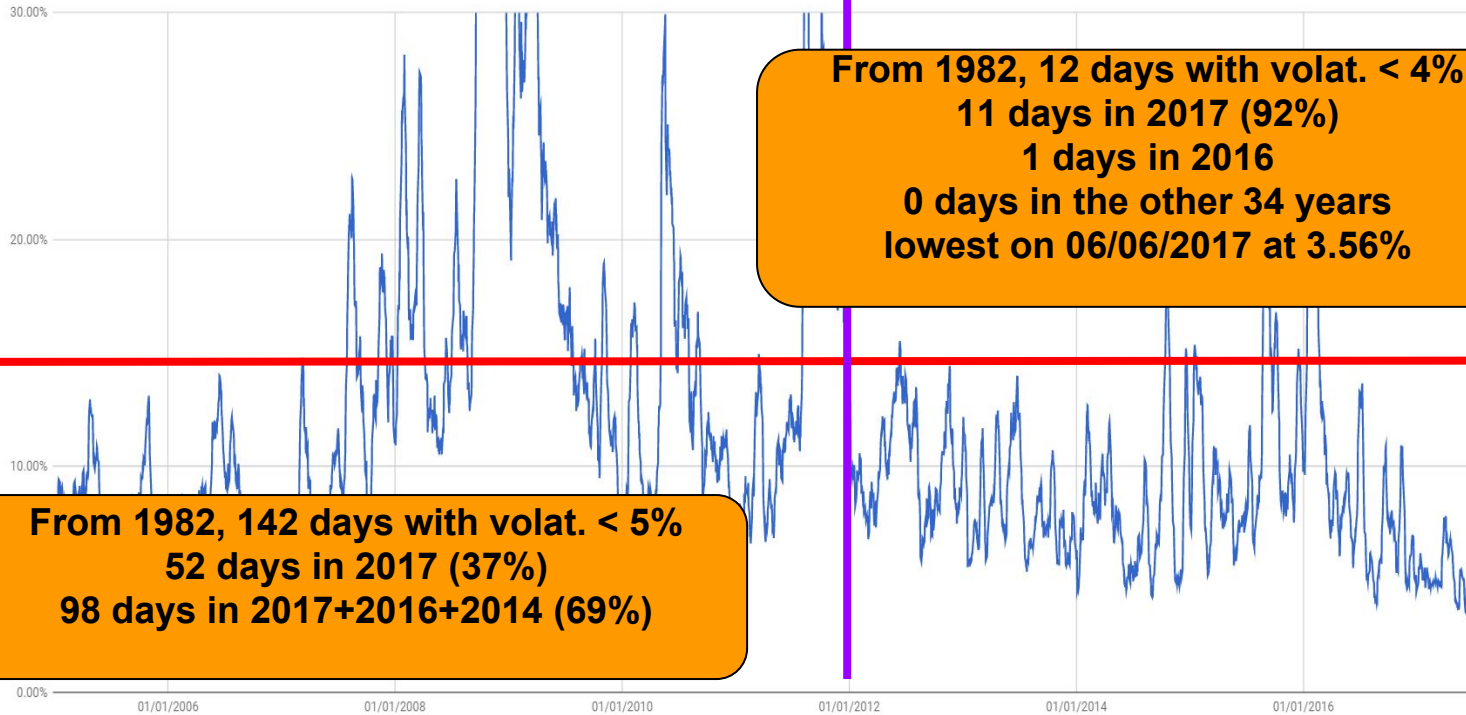
A	B	C							
A	R	B	I	T	R	A	G	E	

ABC arbitrage
Next ??!!



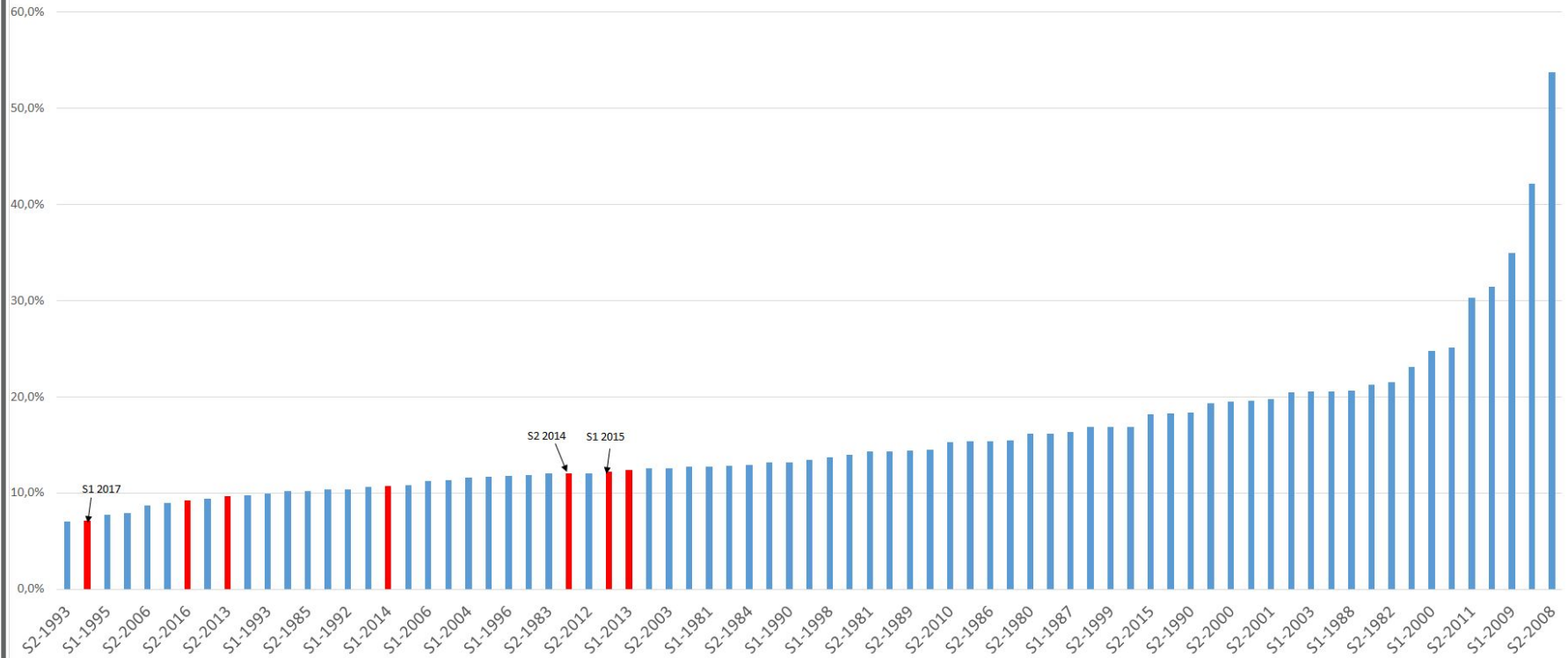
De record en record...

Vol intraday 10j depuis 01/01/2005



Classement par la volatilité du semestre

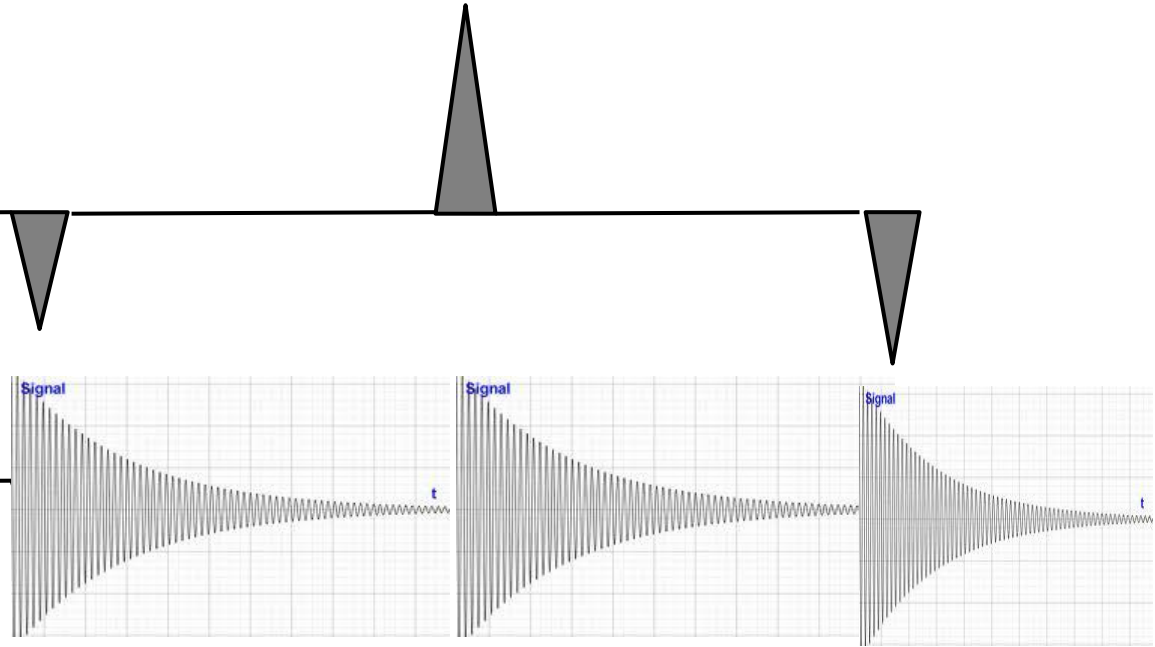
Volatilité annualisée par semestre depuis 1980 sur le S&P 500



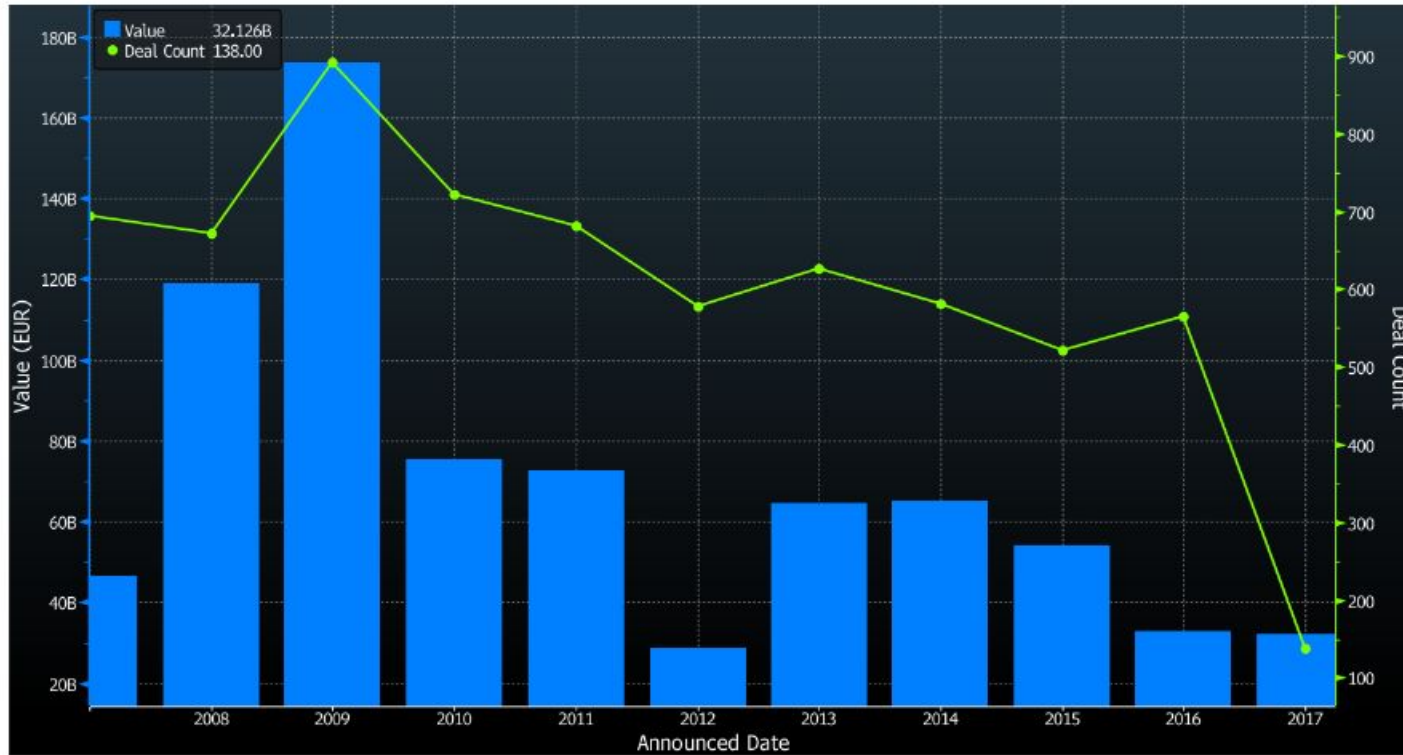
2012/2016 : changement de paradigme 🗝

2012-2016
Avec BCE

Avant
BCE



2016 Market Activity - Right Issue

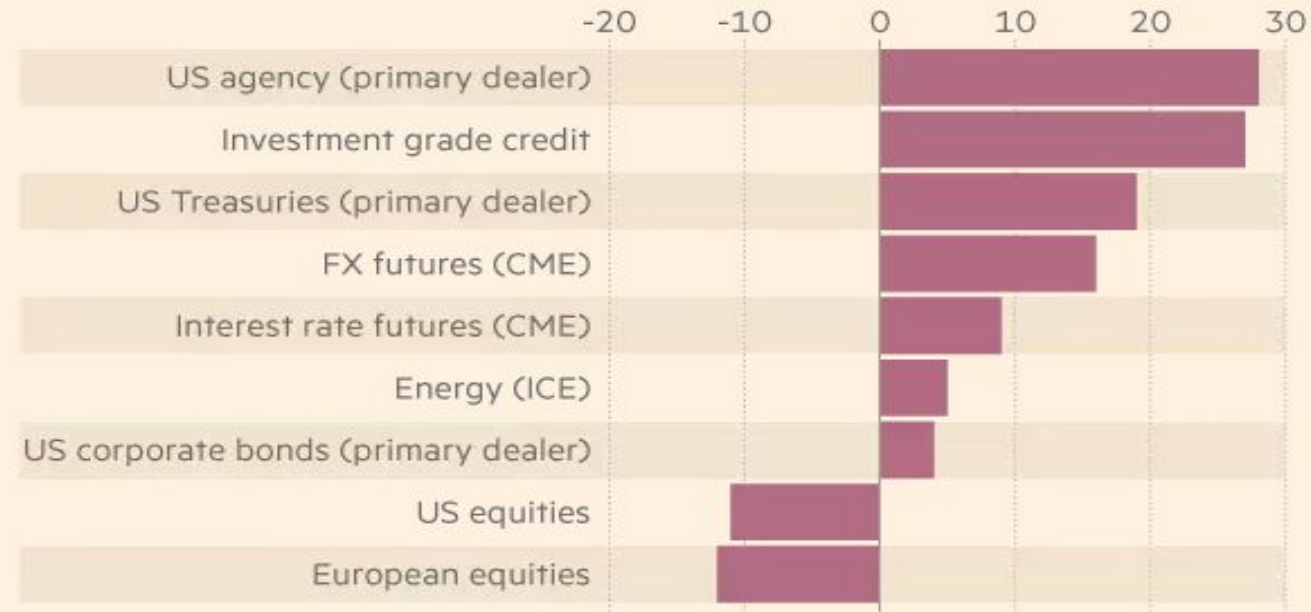


Source Bloomberg

2016 Market Activity

Fourth quarter capital market activity

Selected markets, up to Oct 26 2016

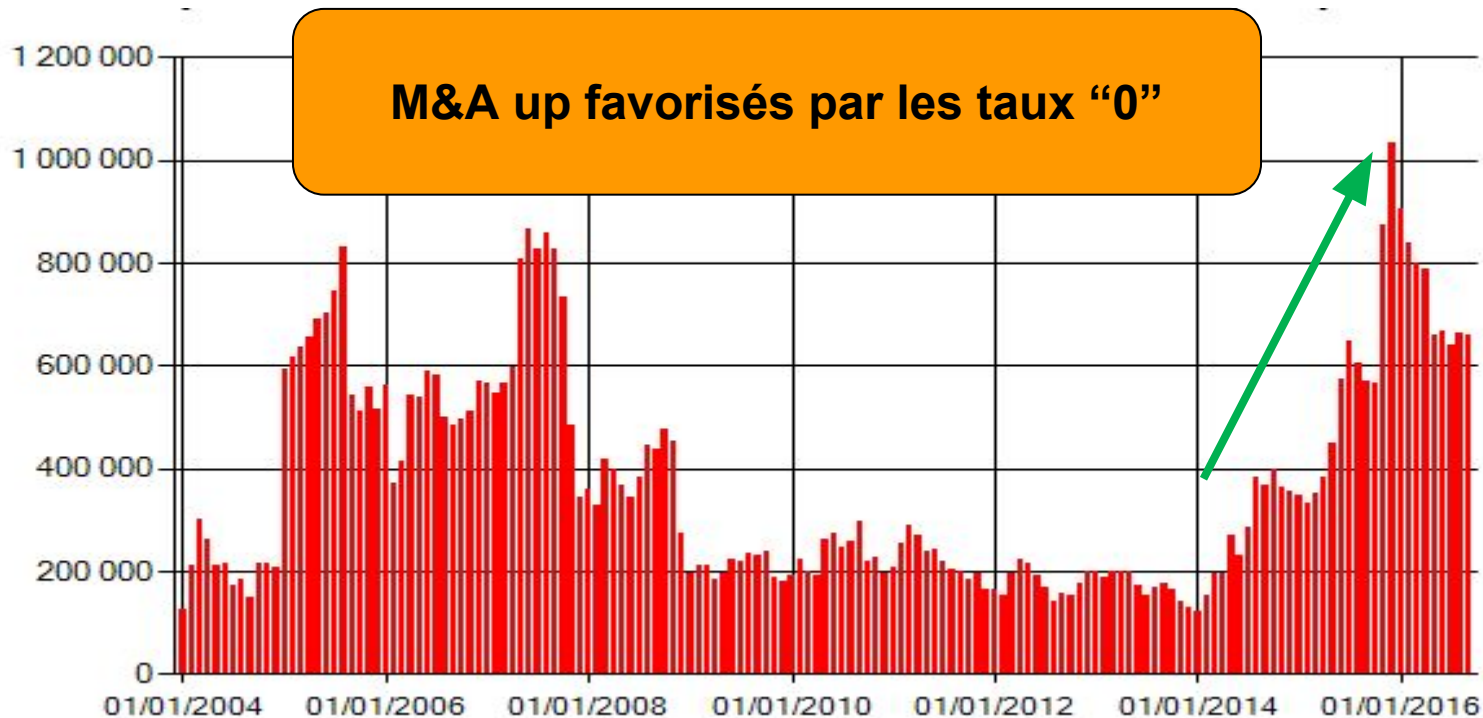


Source: BGC Partners

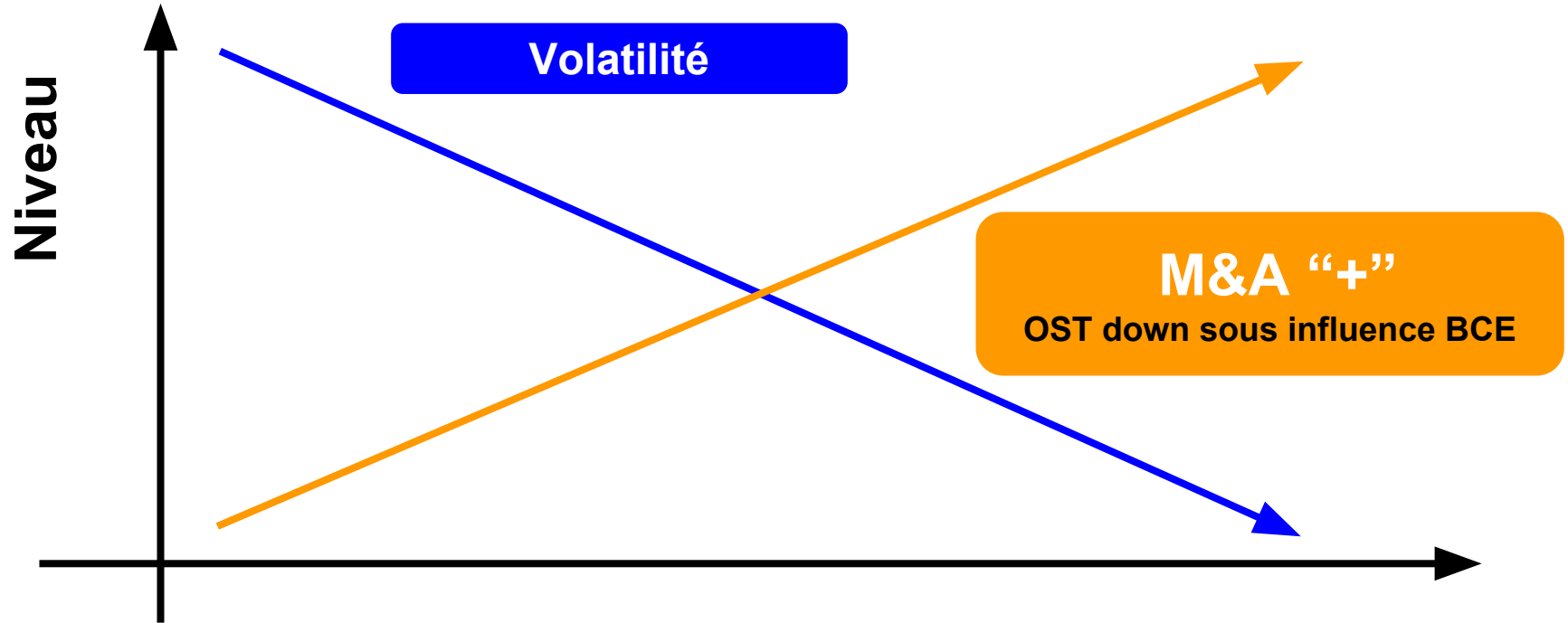
Chute des volumes "Equity" listés

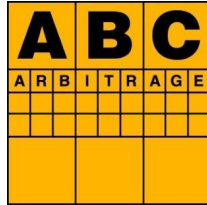
FT

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



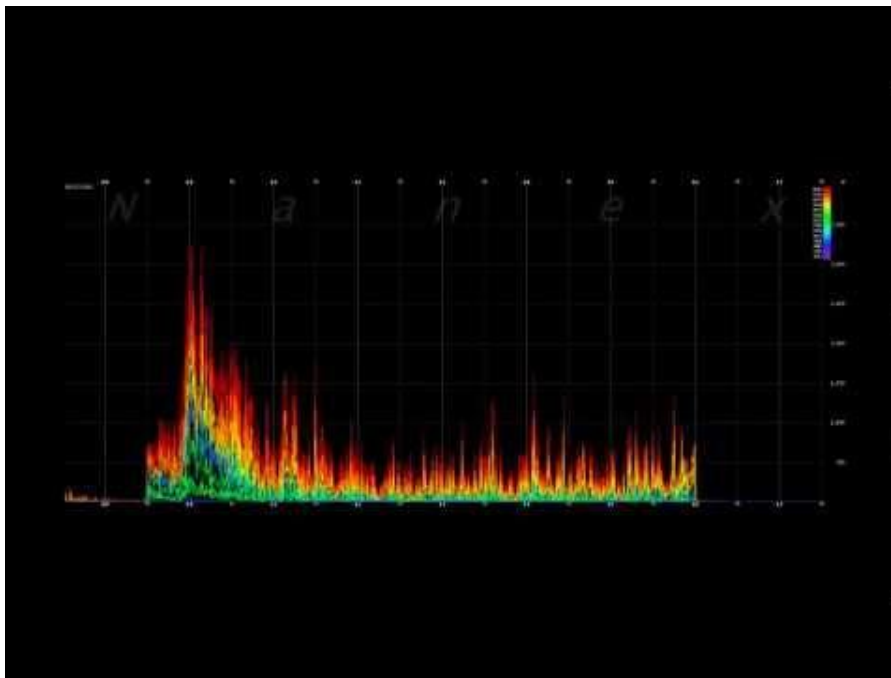
Une “normalité” qui change...





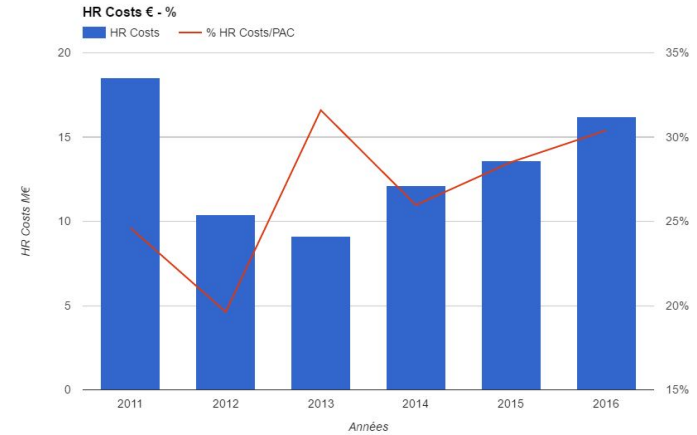
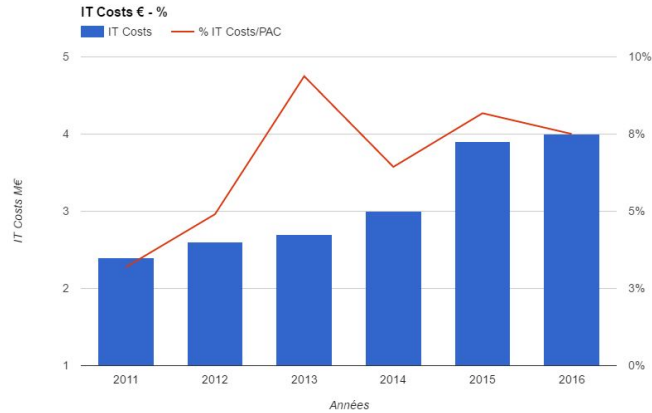
“Brutal
Competition” (WSJ)

“Brutal Competition” (WSJ)



<https://youtu.be/pUFM1kRdHKI>

“Rising Costs” (WSJ)



Taux d'investissement “HF” autour de 15%
VS
Taux de 19% dans industries “non financières”

2017 - Une industrie à maturité ??

THE WALL STREET JOURNAL.

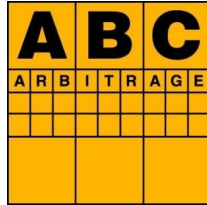
This copy is for your personal, non-commercial use only. To order presentation-ready copies for distribution to your colleagues, clients or customers visit <http://www.djreprints.com>.

<https://www.wsj.com/articles/high-frequency-traders-fall-on-hard-times-1490092200>

MARKETS

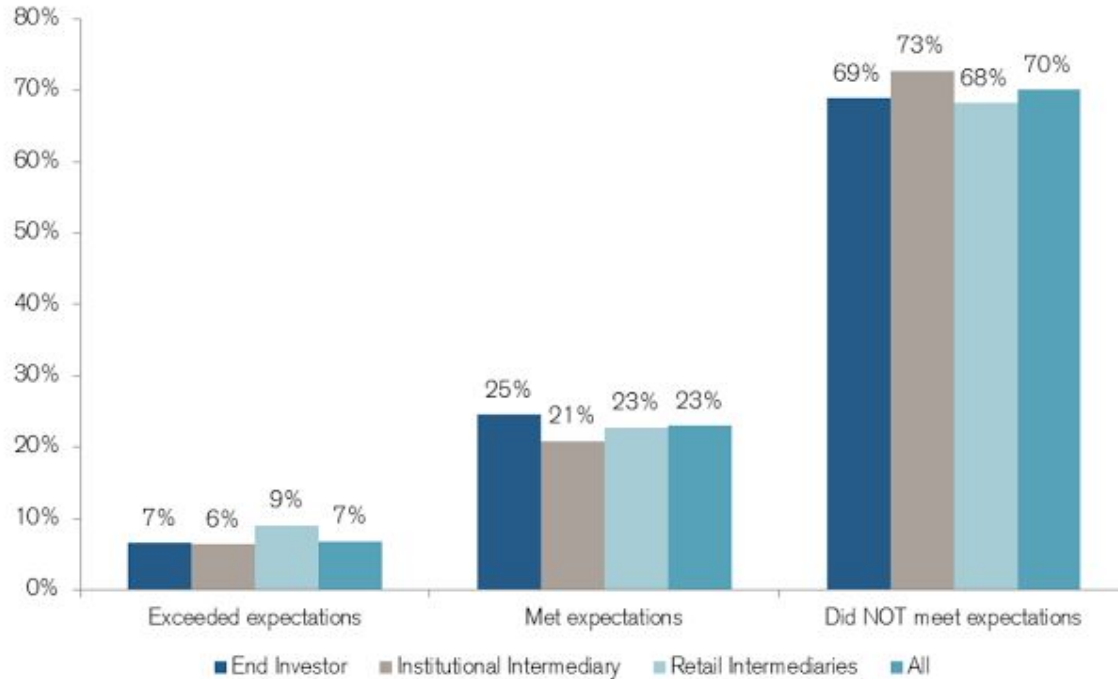
High-Frequency Traders Fall on Hard Times

Once-lucrative business is now fighting unfavorable market conditions, brutal competition and rising costs



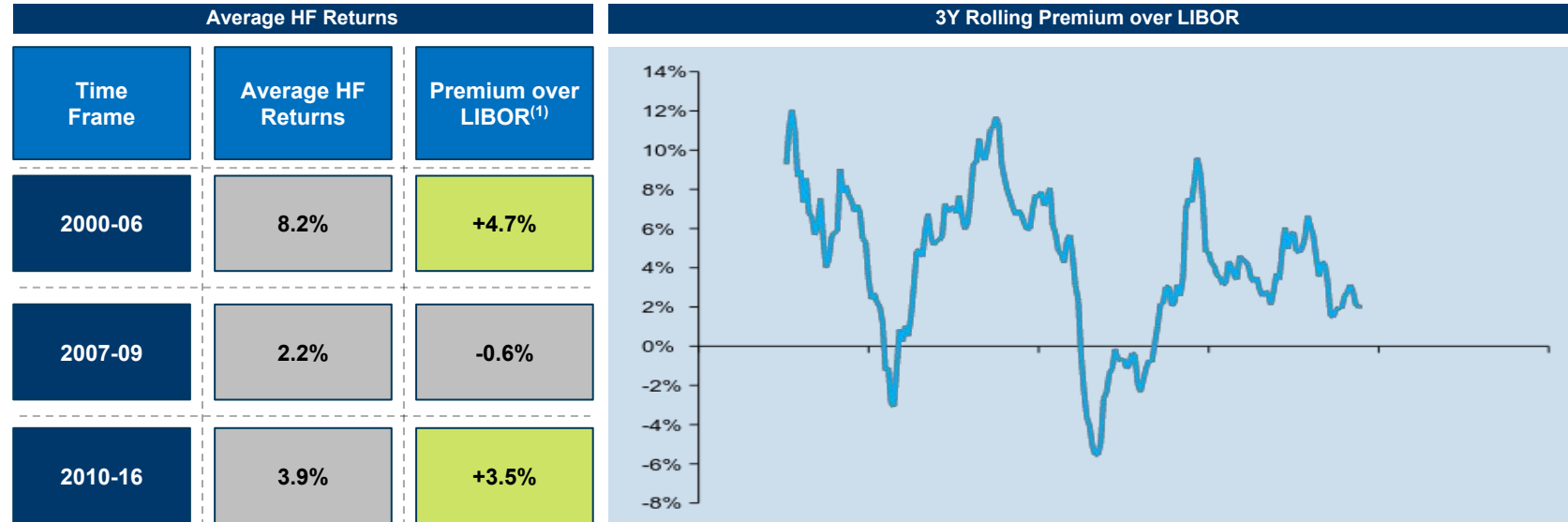
Quel avenir pour
la gestion
quantitative ?

Les perf. attendues vs les perf. réalisées



Long-Term Hedge Fund Returns

Although industry returns post-crisis have been subdued compared to pre-crisis, in fact the difference is less dramatic if we consider the risk-free rate...



- ◆ Since 2000, HFs (as per the HFRI index) have achieved an average return of 3.2% above the risk-free rate (3 Month LIBOR)
- ◆ While recent returns have been below the average for the 2000-2006 period, the difference is not that as dramatic as one might imagine
- ◆ The 3-year rolling premium return to the risk free rate went negative only briefly in late 2002 / early 2003 and in the aftermath of the 2008 financial crisis; it also very rarely passed the LIBOR+10% mark over this time period, with 2000 and 2006 being the exceptions

¹ Average HF returns minus 3-month Libor

Source: HFR, Bloomberg, Strategic Consulting Analysis

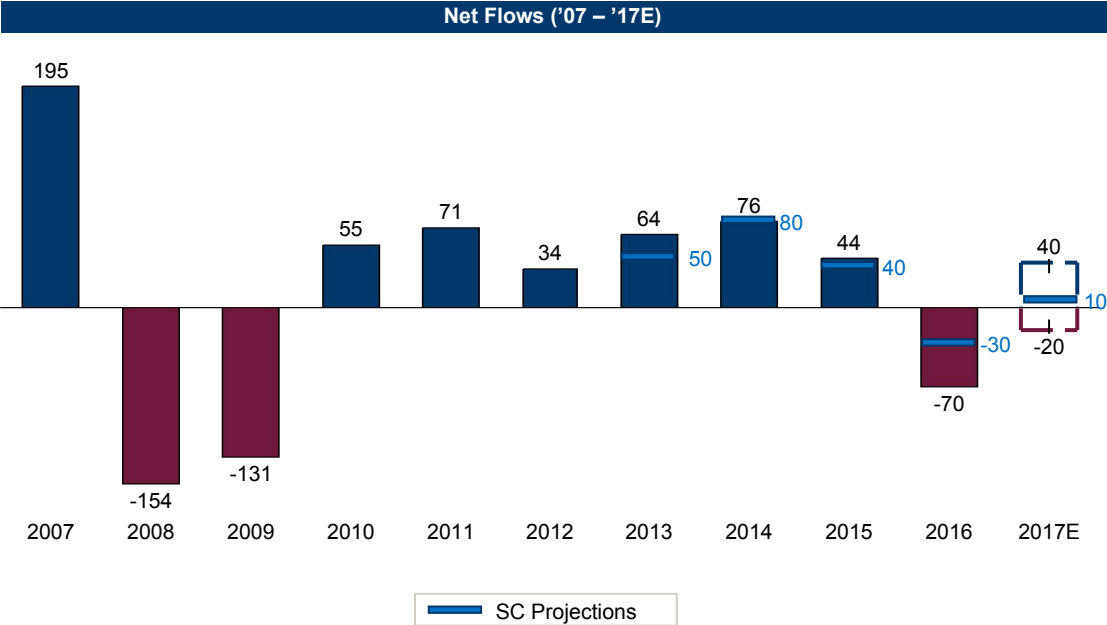
La demande pour les stratégie quantitatives

Top fifteen biggest year-on-year “swings”, ranked by absolute year-on-year change in net demand



Projected 2017 Industry Net Flows

We expect net inflows for the industry in 2017, which would represent a turn-around of the current situation as net outflows have taken place since 4Q15



Remarks

- ◆ Based on our analysis, we expect the industry to see net inflows of roughly \$10bn in 2017, with a range of -\$20 to +\$40bn
- ◆ This would be a positive turn for the industry from the outflows since 4Q15
- ◆ That said, \$10bn is not a large number (0.3% of current AUM), so the vast majority of assets that managers will raise from investors in 2017 will be reallocations – in line with many HF managers’ expectations that 2017 will be a tough year to raise / retain assets

Source: Projections are based on Barclays Strategic Consulting 2017 Market Sizing Model, HFR

L'industrie financière sous pression....



MARGES

WARNING SIGNS OF
DEPRESSION
YOU SHOULDN'T IGNORE

FLIGHT TO QUALITY !

LO
GUILT

ANXIETY

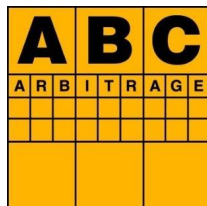
LACK OF
CONCENTRATION
& SHORT-TERM
MEMORY LOSS

RECKLESS
BEHAVIOR

RECURRING
THOUGHTS OF
SUICIDE & DEATH

Top10
Home Remedies

To explore more, visit www.Top10HomeRemedies.com

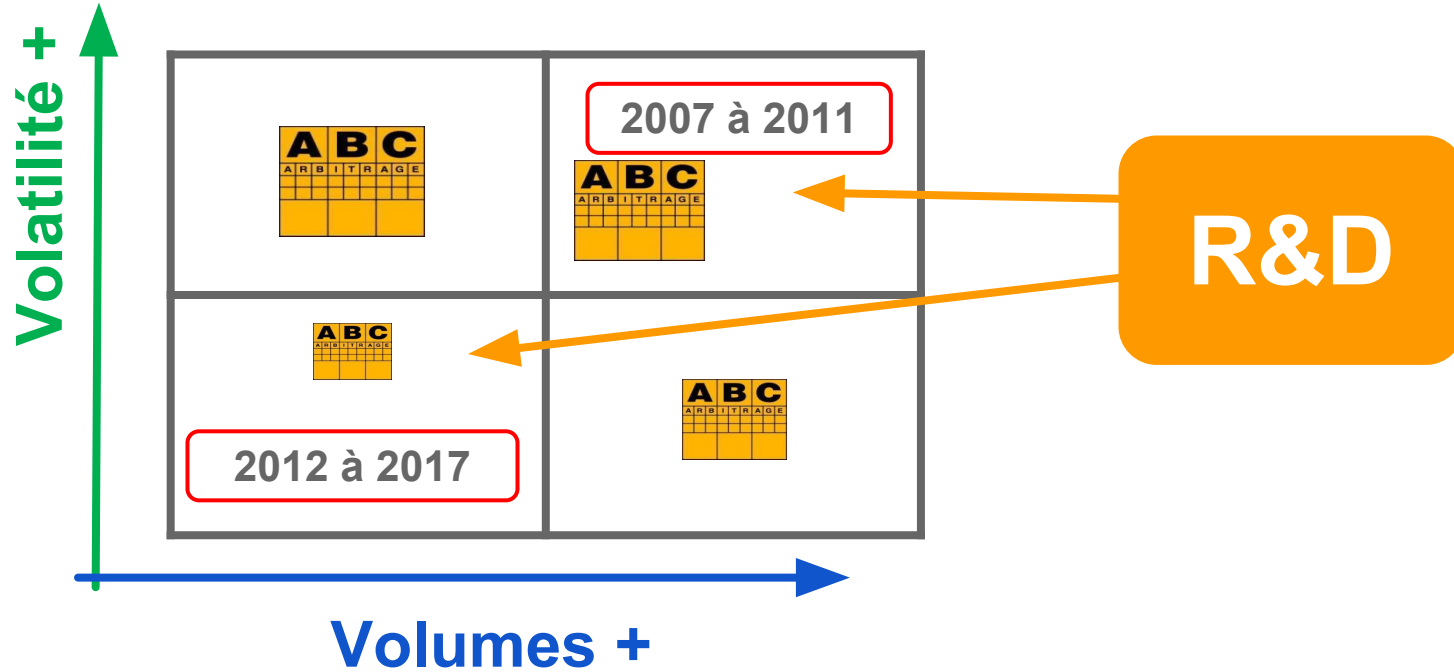


ABC arbitrage Step up 2019

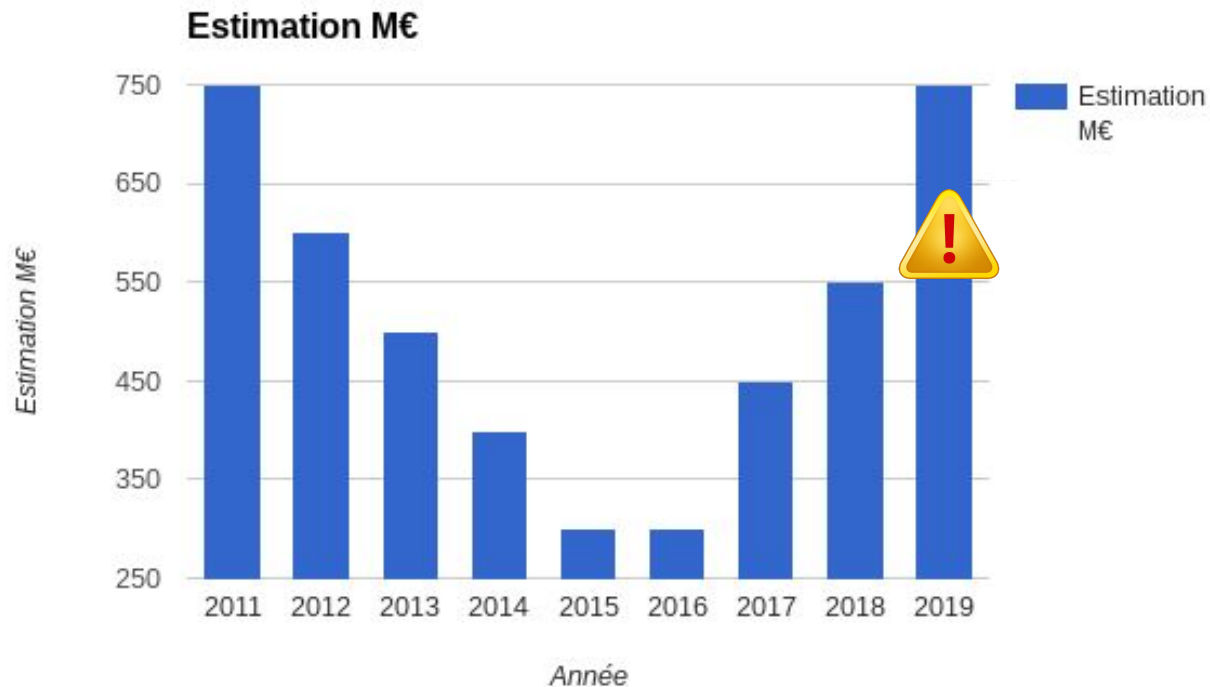
Step Up 2019

Construire 2020-2030

R&D Step Up 2019

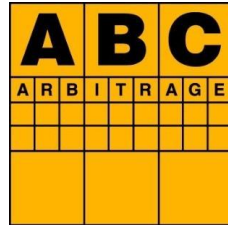


Augmenter la capacité des fonds



Investissements IT

EXCHANGES



HARD/SOFTWARE



Poursuite “Added Value”



Step Up 2019 = Des investissements !



Au moins 2 M€ en 2017
Au moins 4 M€ en 2018

Systeme de remuneration

**Fixes + Primes Variables +
Actions
environ 33% du Resultat Brut**

**Produits Capitalistiques
Indexés aux résultats
Moyen Long Termes**

S1 2017 - De record en record ??

**Il faut remonter en 1993
pour retrouver des points
bas du S1 2017 !!**

	Volatilité réalisée S&P500	Estimation Rythme Activité Moyen (estimateur interne)*
S1 2017	7%	env. S2 2013 x 1.5
S1 2014	10.60%	env. S2 2013 x 1.3
S2 2013	9.70%	XM€

**Des progrès qui se confirment en basse volatilité !
Mais les annonces de Mars 2017 restent valables
Le S1 2017 sera inférieur au S1 2016**

**Estimation en ordre de grandeur qui ne saurait se substituer aux éléments comptables publiés uniquement aux semestriels et annuels - Cette estimation est basée sur une projection des résultats jusqu'au 30/06/2017*

Distribution et Programme de Rachat

BNPA/EPS 0,53€

Distributions

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

0,45€ (+13%)

0,20€ en nov. 2016
0.25€ fin juillet 2017
POR = 85%



Rachat

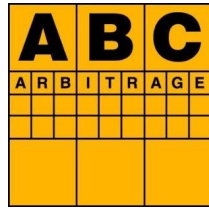
A	B	C						
A	R	B	I	T	R	A	G	E

€€€ pour environ 3M€

Titres ABC (projet de 500KT)
(au service des programmes capitalistiques)



Versement T4 2017



0,20€



Primes d'émissions



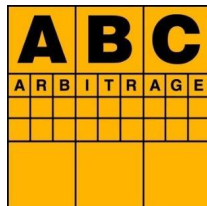
Les ambitions “Step Up 2019”

90M€ cumulés sur 3 ans

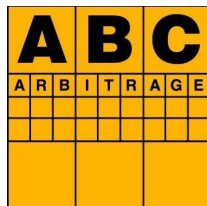
**dans “presque” tous les contextes de marché
La corrélation à la volatilité reste significative en 2017**

Finance Positive

**Devenir le leader de la performance
“tout contexte”**



Questions des actionnaires



Vote des résolutions

AGO 2017 – 1^{ère} résolution

L'assemblée :

- prend acte des différents rapports du président du conseil d'administration et des commissaires aux comptes
- approuve les comptes sociaux 2016
(*bénéfice net de 2 305 376 €*)

AGO 2017 – 2^{ème} résolution

- ❑ Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2016
(bénéfice net de 30 540 851 €)

AGO 2017 – 3^{ème} résolution

- ❑ Affectation du résultat de l'exercice 2016
- ❑ Distributions 2016 : 0,45 € par action

Versement 0,20 € (Déc. 2016) + Dividende 0,25 € (Juillet 2017)

AGO 2017 – 4^{ème} résolution

- ❑ Option pour les actionnaires, en cas de distribution de dividende afférent à l'exercice 2016 et d'acomptes à valoir sur le dividende 2017, de les percevoir en actions

AGO 2017 – 5^{ème} résolution

- ❑ Distribution de 0,20 euro issu de report à nouveau, de réserves et de primes d'émission, détermination de l'ordre de priorité du prélèvement de la distribution et période de mise en paiement

AGO 2017 – 6^{ème} résolution

- ❑ Renouvellement du mandat de Madame Marie-Ange Verdickt en qualité d'administrateur pour une durée de 4 ans

AGO 2017 – 7^{ème} résolution

- ❑ Renouvellement du mandat de Ernst & Young et autres en qualité de commissaire aux comptes pour une durée de 6 exercices

AGO 2017 – 8^{ème} résolution

- ❑ Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale ou les avantages de toute nature, attribuables à Monsieur Dominique Ceolin en raison de son mandat de Président et Directeur Général pour l'exercice 2017

AGO 2017 – 9^{ème} résolution

- Autorisation de rachat par la société de ses propres actions et toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital
- Durée de l'autorisation : 18 mois

AGE 2017 – 10^{ème} résolution

- Autorisation donnée au conseil d'administration de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions ordinaires aux collaborateurs et aux dirigeants de la société ou des sociétés du groupe dans la limite de 11 millions de titres

- Durée de l'autorisation : 38 mois

AGE 2017 – 11^{ème} résolution

- Autorisation donnée au conseil d'administration d'attribuer des actions de performance existantes ou à émettre de la Société en faveur du personnel salarié et/ou des dirigeants mandataires sociaux dans la limite de 250 000 titres
- Durée de l'autorisation : 38 mois

AGE 2017 – 12^{ème} résolution

- Autorisation consentie au conseil d'administration à l'effet de décider l'incorporation au capital de bénéfices, réserves ou primes dans la limite d'un plafond de 250 000 euros
- Durée de l'autorisation : 26 mois

AGE 2017 – 13^{ème} résolution

- Autorisation consentie au conseil d'administration en vue de l'émission des actions et/ou valeurs mobilières réservées aux salariés et dirigeants sociaux du groupe
- Durée de l'autorisation : 26 mois

AGE 2017 – 14^{ème} résolution

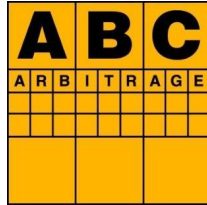
- ❑ Limitation globale à 18 750 000 actions (300 000 euros de nominal) du montant des émissions effectuées en vertu des résolutions 10, 11 et 13 de la présente assemblée et des résolutions 13 et 14 adoptées par l'assemblée générale le 27 mai 2016

AGE 2017 – 15^{ème} résolution

- ❑ Modification de l'article 14 des statuts – Direction Générale aux fins de permettre la nomination d'un ou plusieurs Directeurs Généraux Délégués

AGM 2017 – 16^{ème} résolution

Pouvoirs



**Groupe
ABC arbitrage**

Assemblée générale du 16 juin 2017

Comptes annuels 2016

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

Annexes