

**Groupe  
ABC arbitrage**

***Présentation AG - Exercice 2017  
Retour vers le futur***

# Orateurs

**Dominique  
CEOLIN**

Président

**Gaëtan  
FOURNIER**

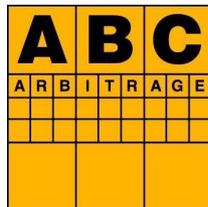
Responsable Finance

# 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 du 15 juin 2018.***

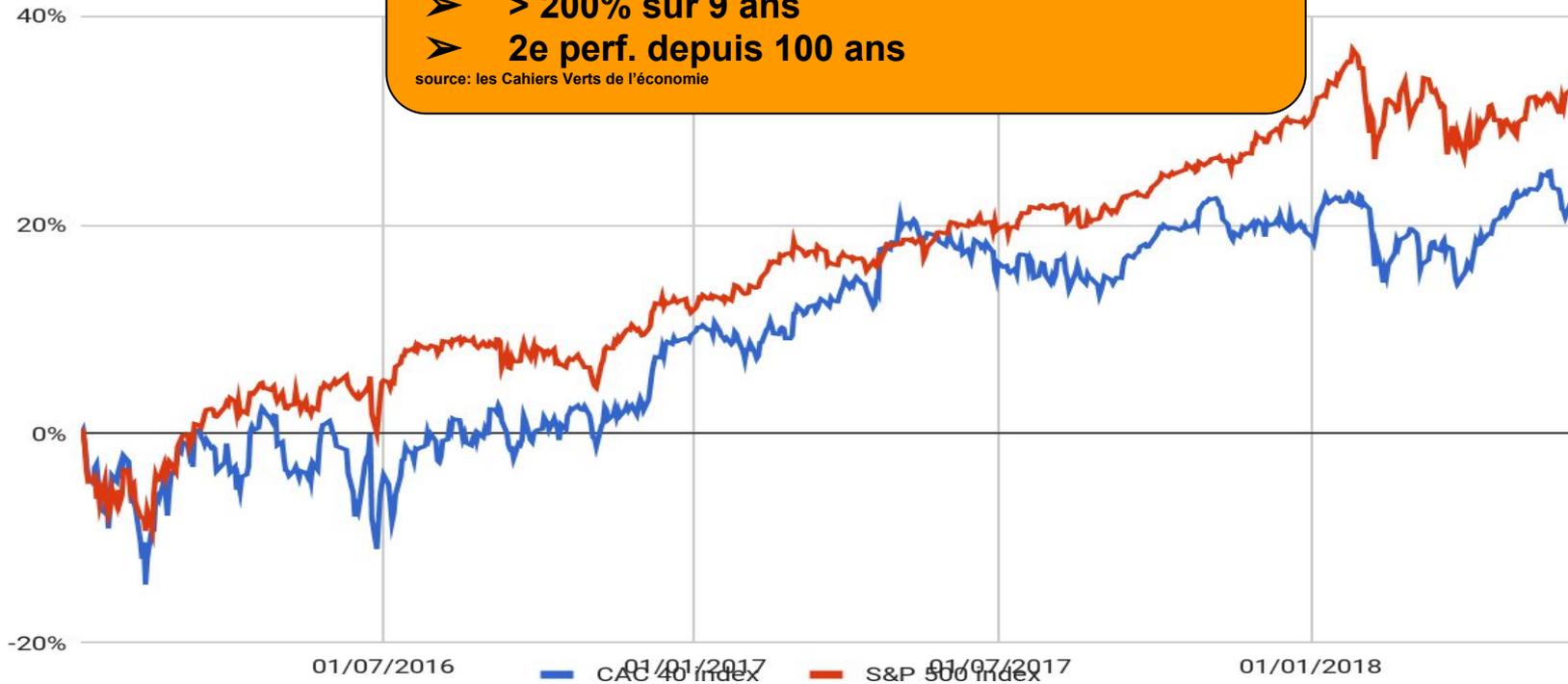
***Ces éléments d'information sont donnés à des fins d'illustration et demandent un accompagnement oral. Ils ne sauraient se substituer aux documents officiels relatifs à l'année 2017 et 2018.***

# Évolution des indices (S&P 500 vs CAC 40)

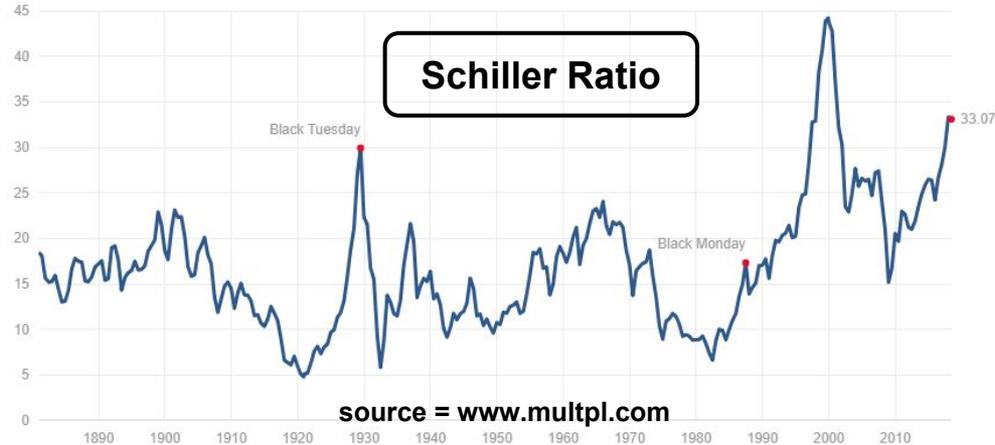
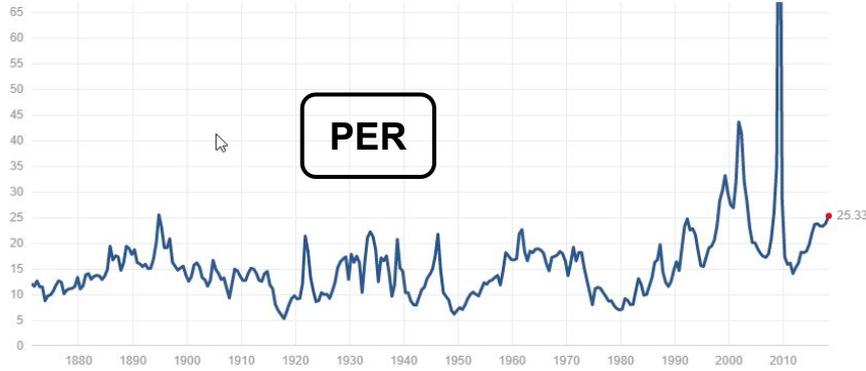
- 9 ans de hausse...
- 2nd + long cycle haussier (vs 1987-2000)
- > 200% sur 9 ans
- 2e perf. depuis 100 ans

source: les Cahiers Verts de l'économie

Evolution des indices



# 2017 - Indicateurs fondamentaux sur des "records" !



source = [www.multpl.com](http://www.multpl.com)

# VIX index

100

since 2008

75

50

25

0

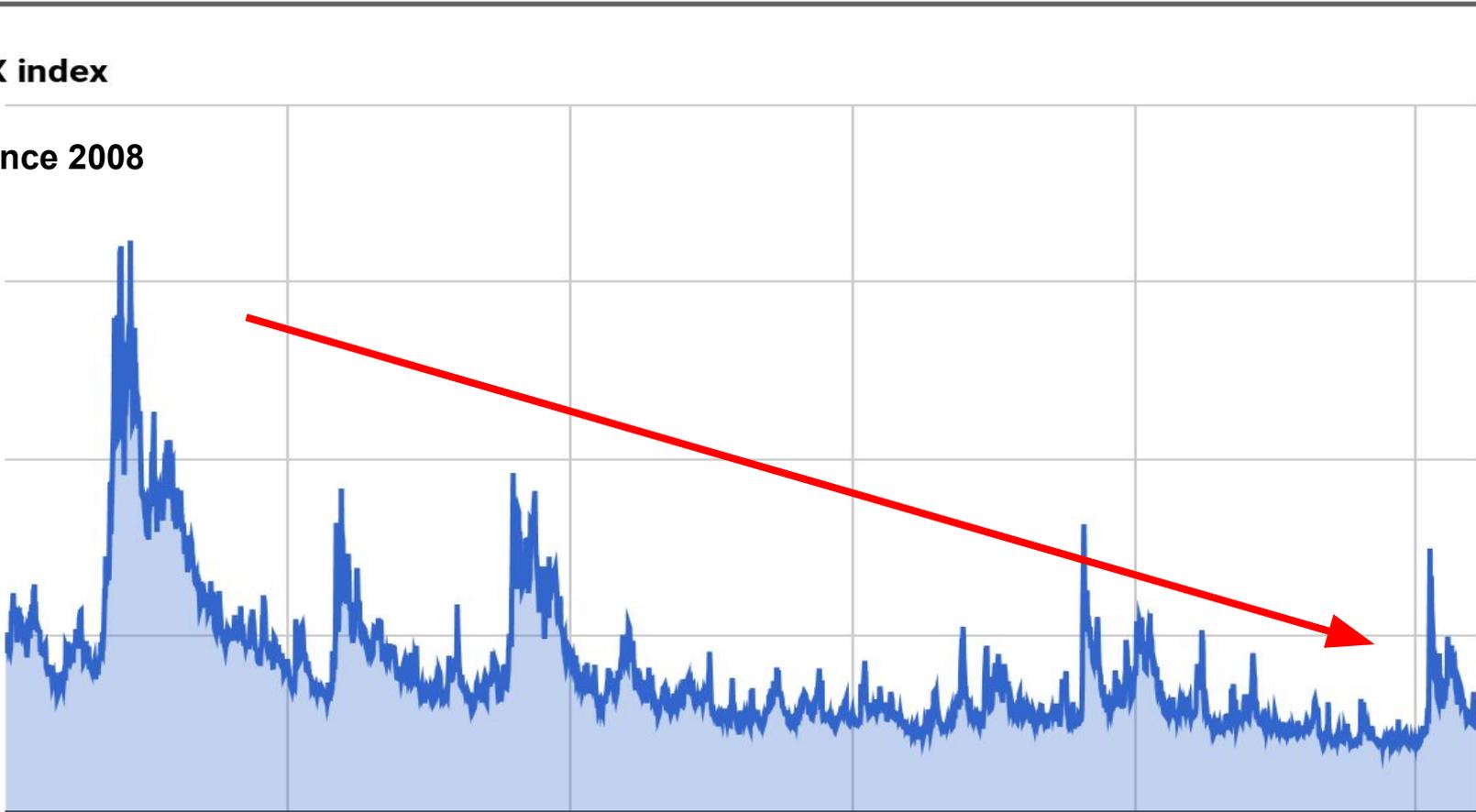
01/01/2010

01/01/2012

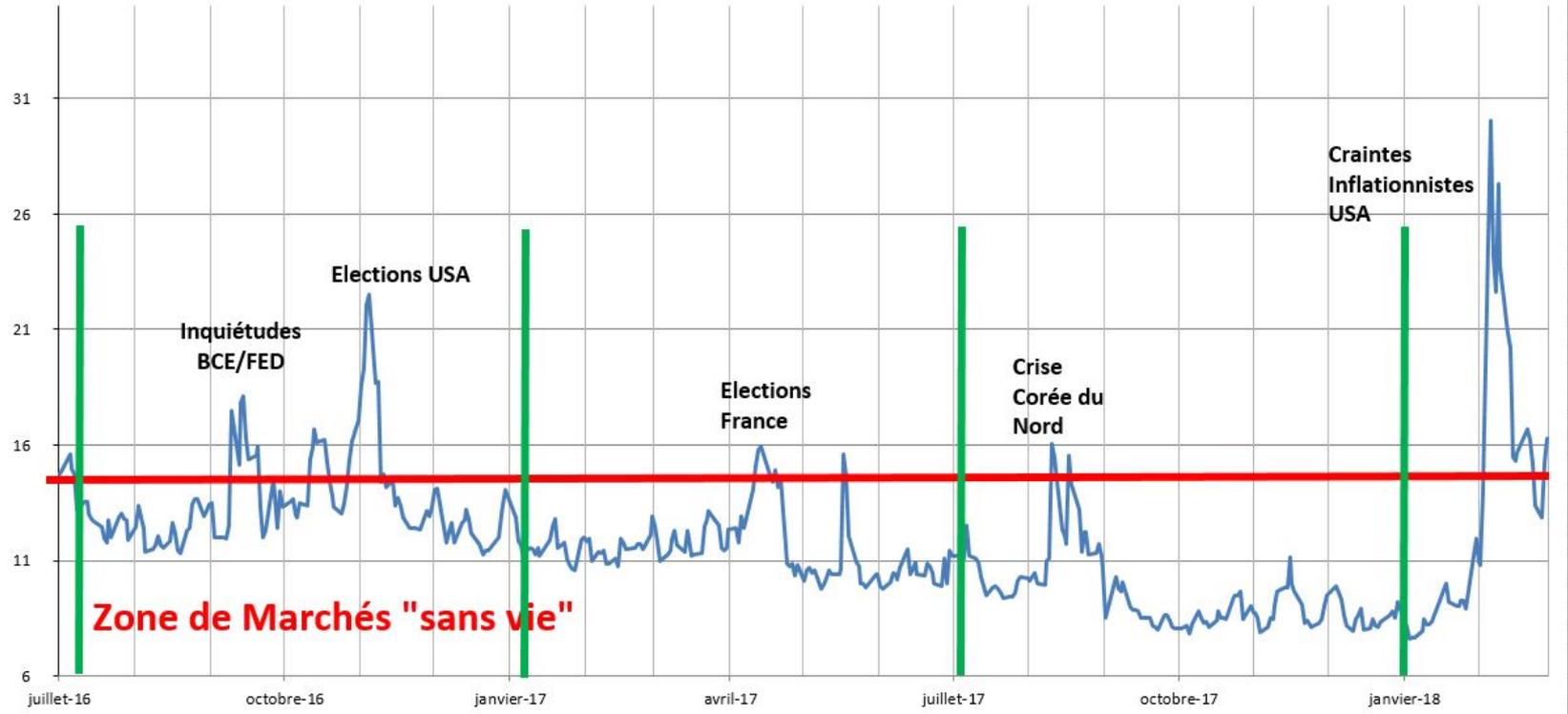
01/01/2014

01/01/2016

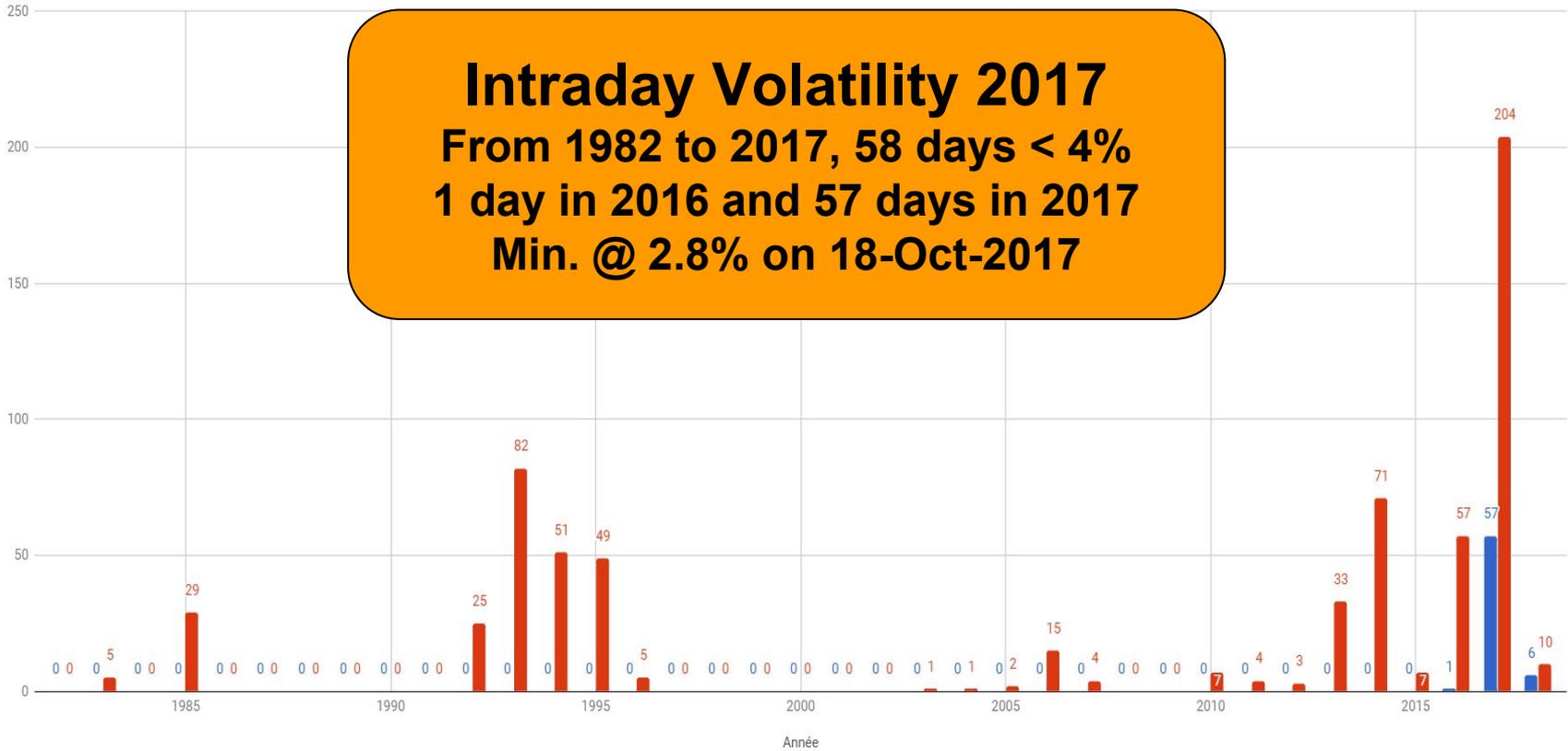
01/01/2018



# VIX since 07/2016



**Intraday Volatility 2017**  
**From 1982 to 2017, 58 days < 4%**  
**1 day in 2016 and 57 days in 2017**  
**Min. @ 2.8% on 18-Oct-2017**



■ Nb jours avec indicateurs de vol intraday sur 10j < 4% ■ Nb jours avec indicateurs de vol intraday sur 10j < 6%



# 2012-2017 - New Volatility Era!

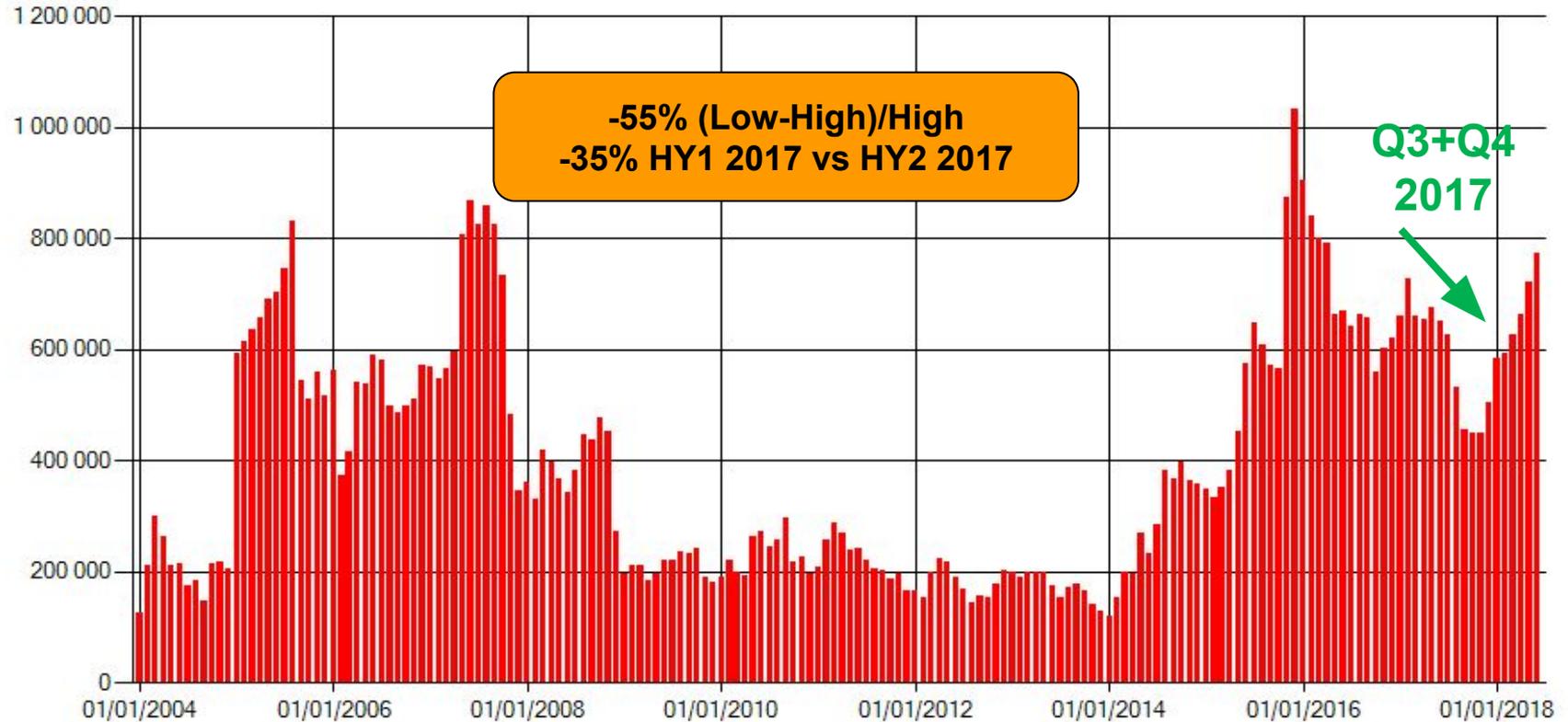
**Before Central Banks**



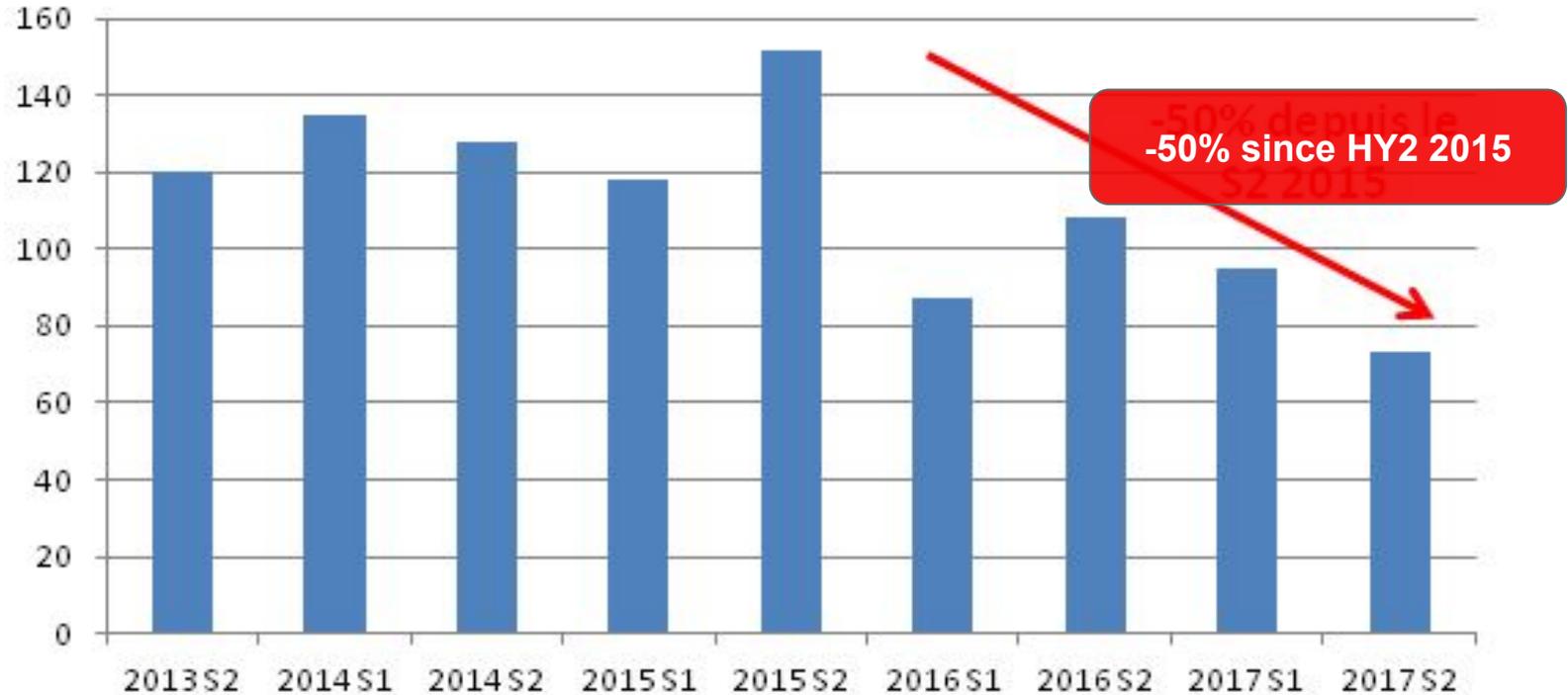
**Central Banks Era**



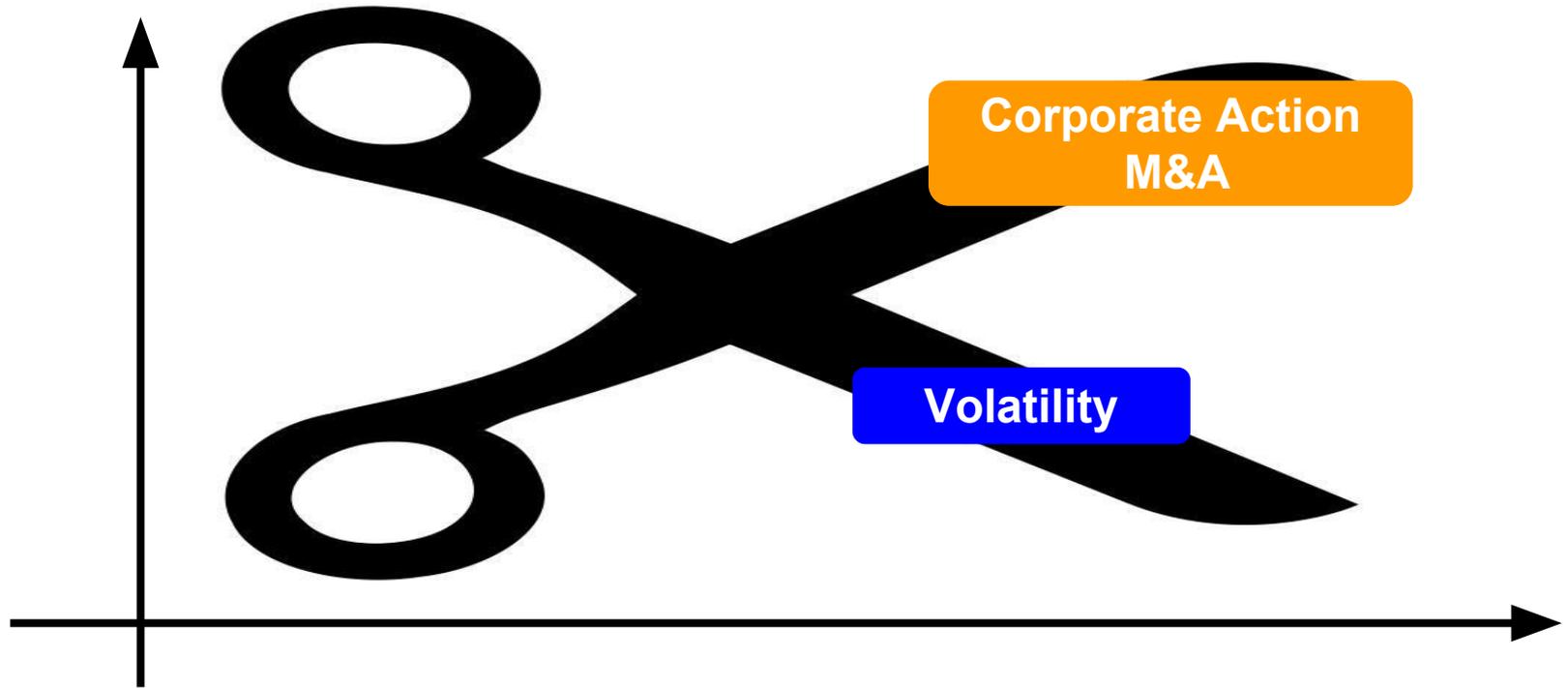
# M&A (in billions € - Monthly total)



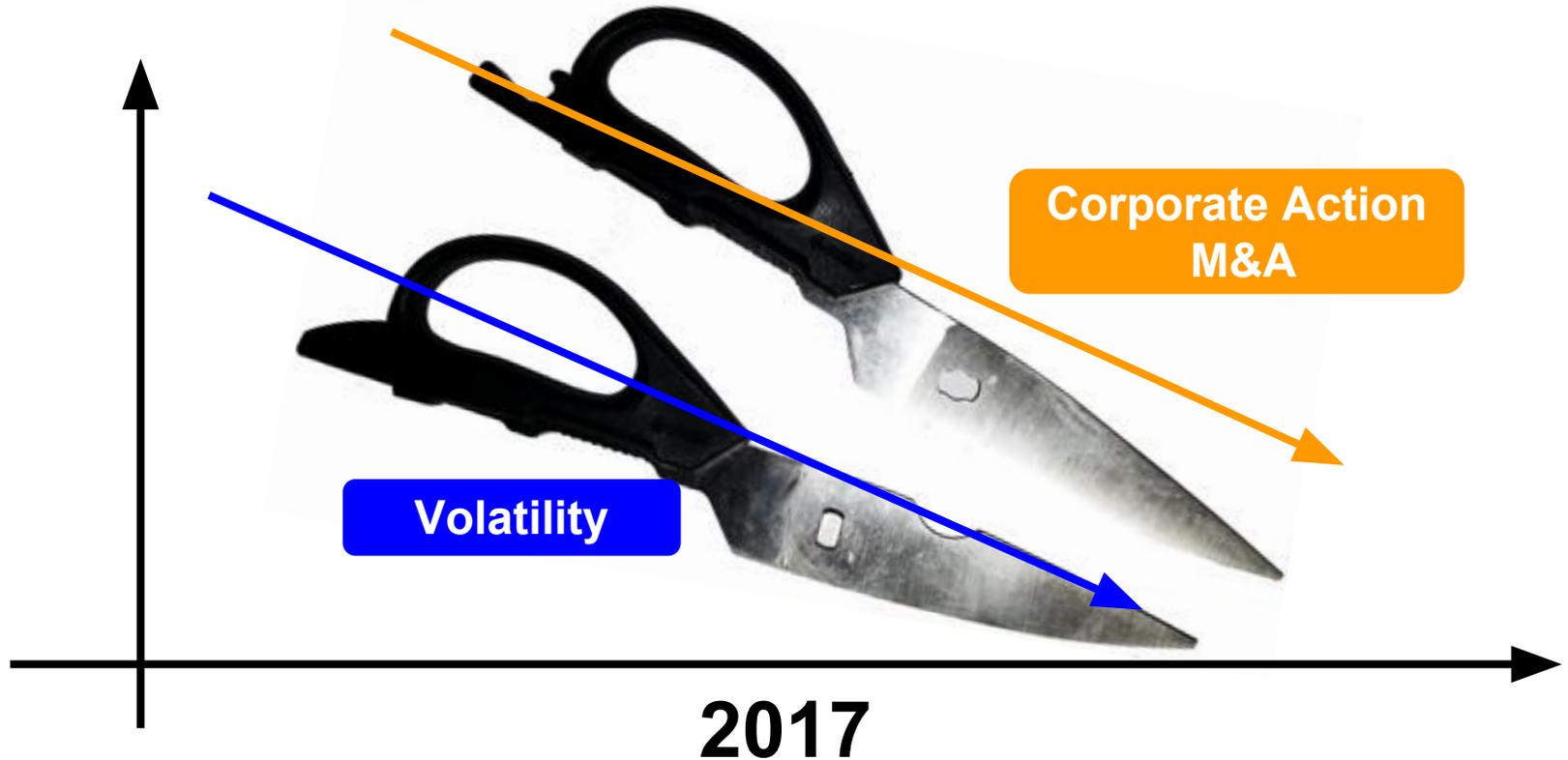
# Strong decrease of significant Corporate Actions



# Expected Situation...



# 2017 Situation

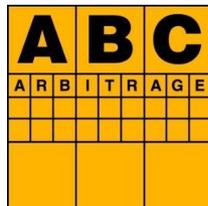


# ABC arbitrage - Consolidated Net Profits

In EUR million	Dec. 31, 2017 IFRS	Dec. 31, 2016 IFRS	Change
Investment Services Fees	16.0	17.5	-8,52%
Net gains at fair value through profit or loss	22.5	35.9	-37,24%
<b>Net revenues*</b>	<b>38.5</b>	53.3	-27,85%
Payroll costs	(13.8)	(16.2)	-14,90%
Occupancy costs	(1.6)	(1.6)	-1,12%
Other expense	(5.3)	(5.2)	2,23%
Other taxes	(0.1)	(0.2)	-25,72%
<b>Total costs</b>	<b>(20.8)</b>	(23.1)	-10,22%
<b>Income before tax</b>	<b>17.7</b>	30.2	-41,35%
<b>Net income attributable to equity holders</b>	<b>18.3</b>	30.5	-40,05%

**ROE 11.5%**  
**100% strong ROE**  
**since 1995**

\*Taxes and costs are already in Net Revenues for subsidiaries which are accounted for using the “Net gains at fair value through profit or loss” method (IFRS 10).



# Highlights

# ABC arbitrage Net Profits H1 H2 FY

40

These figures are not strictly audited  
H2 does not exist from an accounting point of view

30

H2 Statistically < H1  
H2 2017 Decrease is coherent

20

10

0



16.4

14.1

30.5

2016

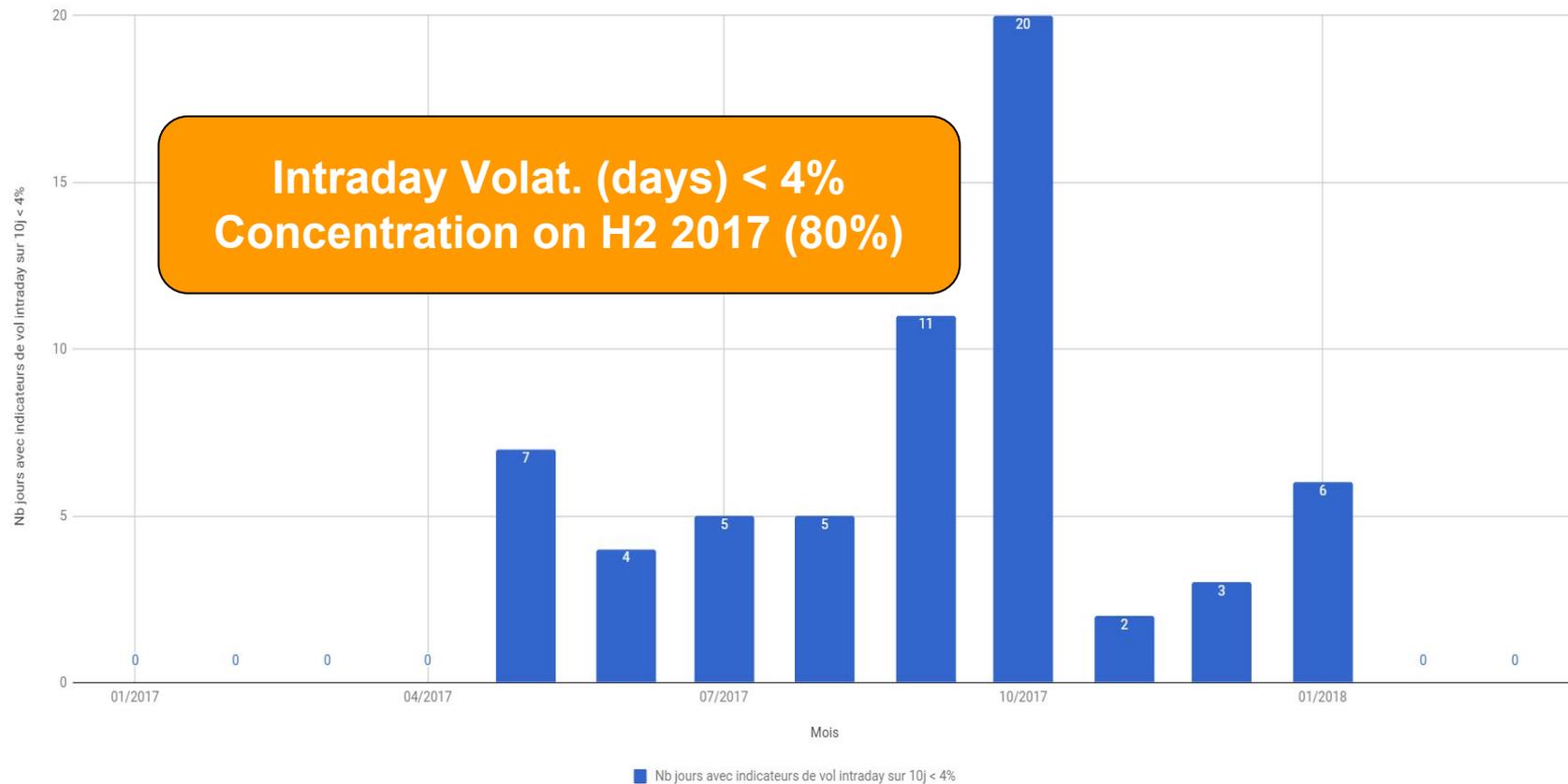


12

6.3

18.3

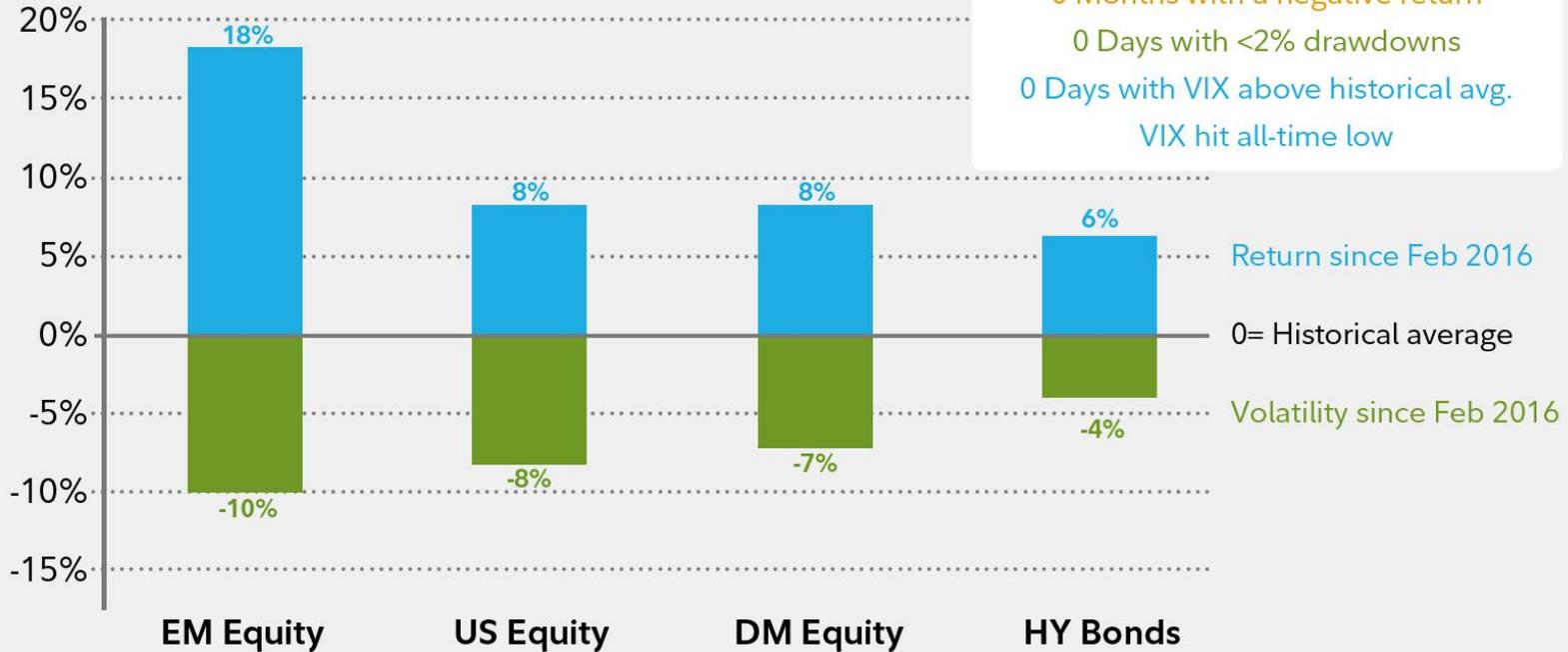
2017



# 2016-2017 vs LT average (from 1988 ...in fact from 1950)

Returns and volatility (since February 2016 relative to long term)

Relative to historical average (annualized)



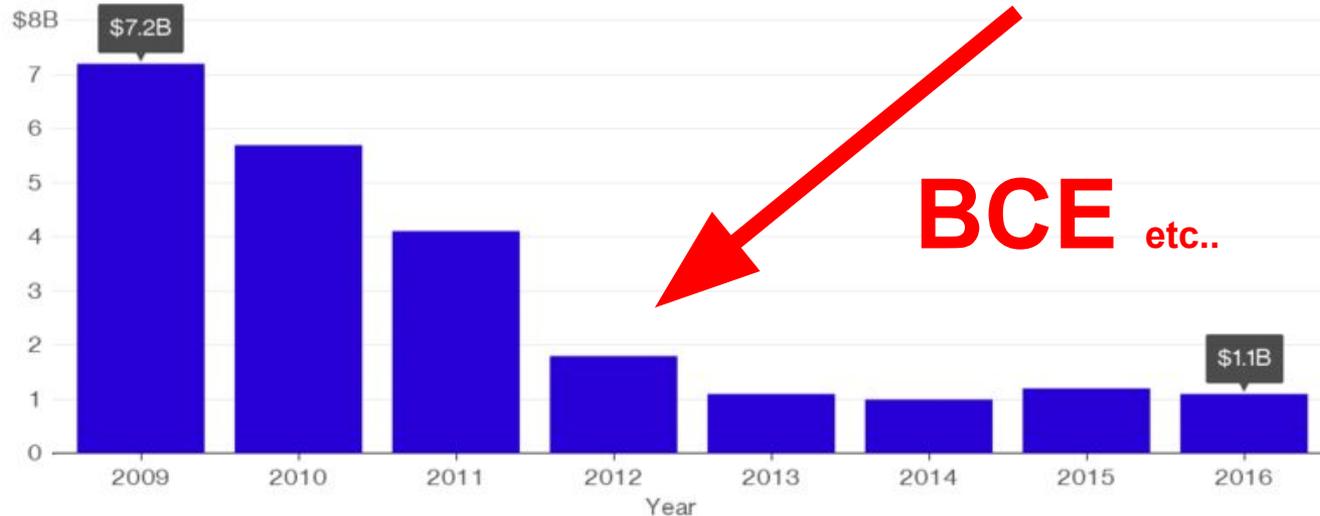
source: FIDELITY - for EM Equity vs LT average (1988)

# 2009-2016 - HFT Industry Revenues

## High-Speed Traders See Earnings Squeeze

Fastest traders in U.S. stocks forced into new lines of business, amid increased competition

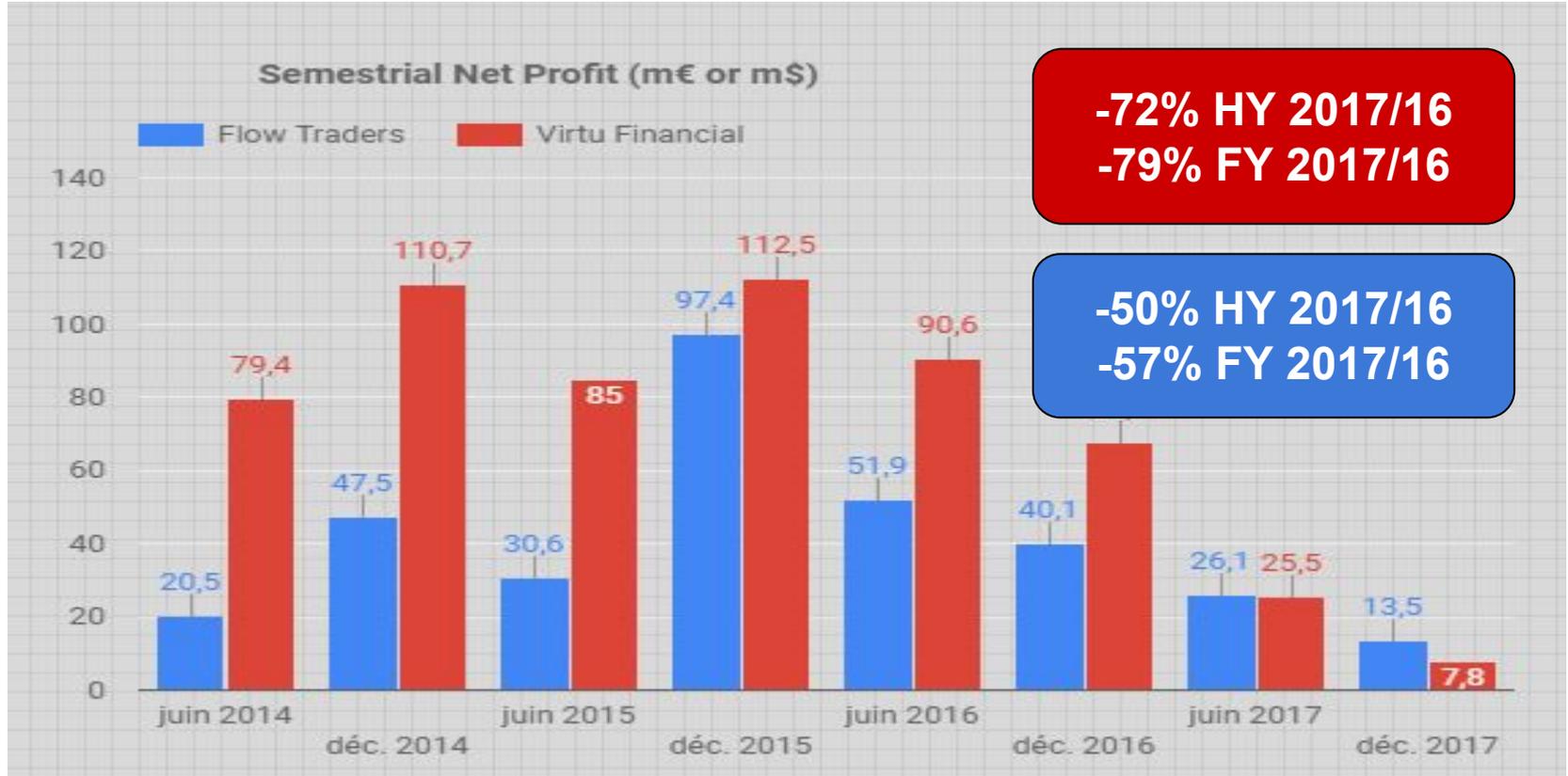
■ Market-maker revenue, U.S. equities (USD)



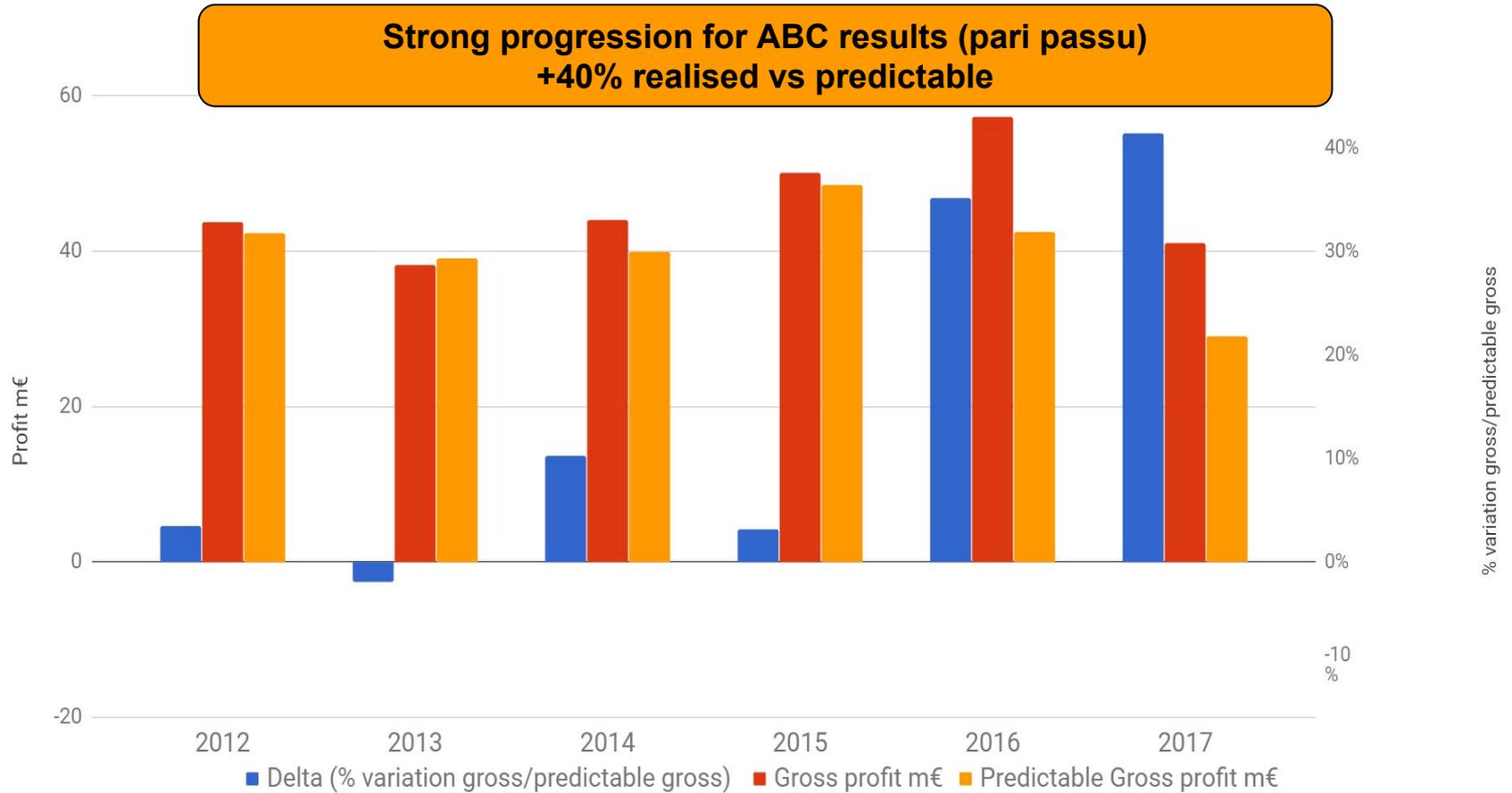
Source: Tabb Group estimate

Bloomberg 

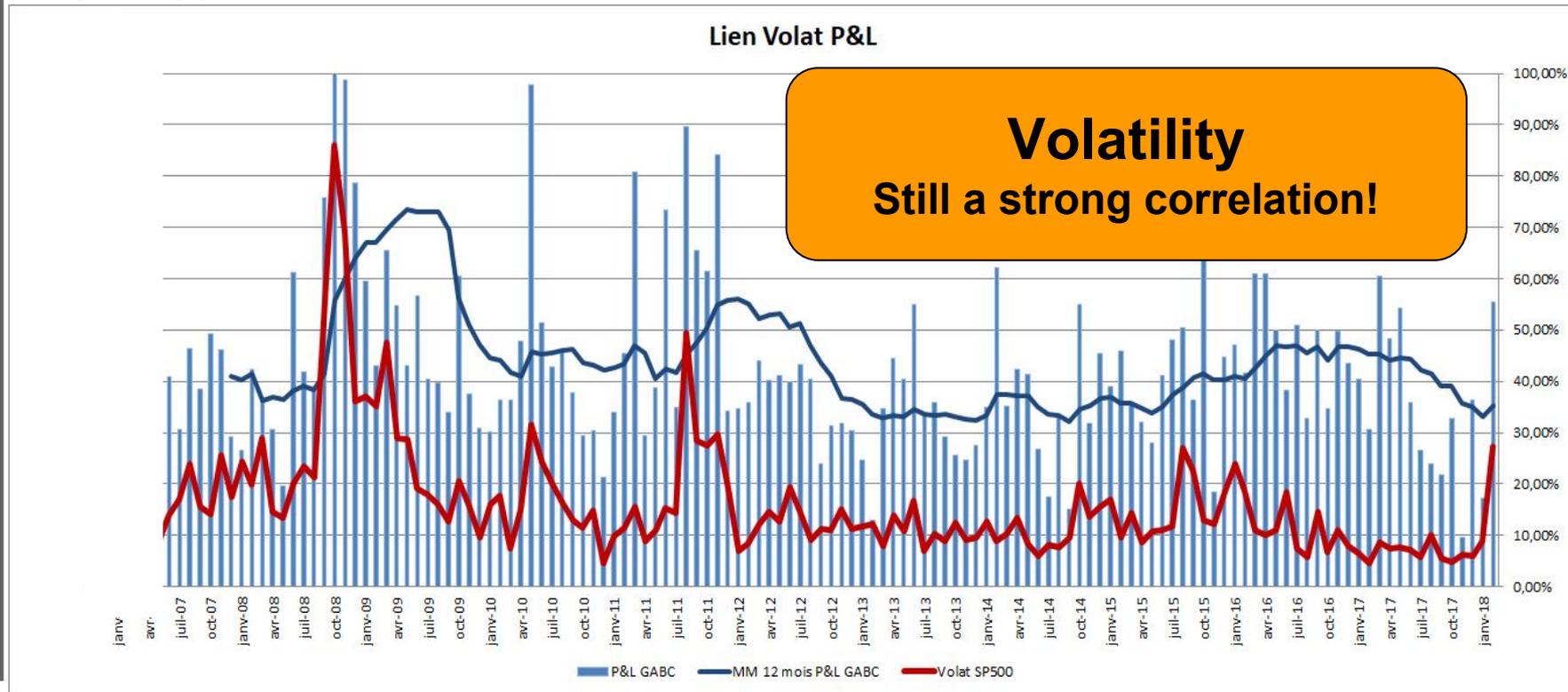
# UHFT Players - Winter is coming?



# If correlation to volatility was the same as 2007-2012, the results would be...



# Correlation between volatility (20d) SP500 and P&L ABC From 2007



# ABCG monthly returns

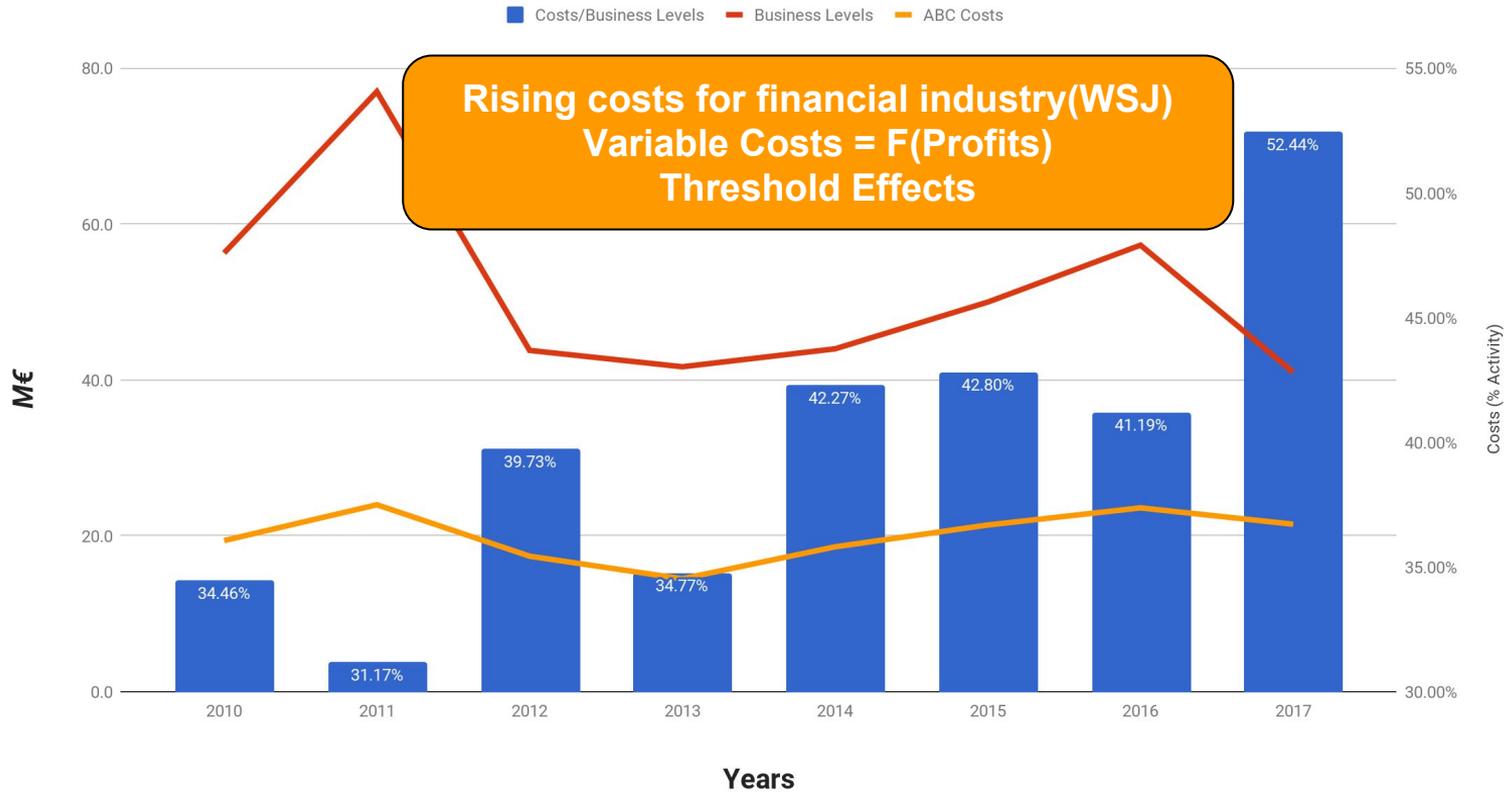
Monthly return

**Capital protection**  
100% positive months  
Almost 80% positive trading days on 2017  
(below average)



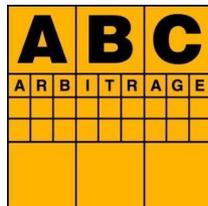
Costs are adjusted to take into account IFRS 10 - "Business Levels" are close to, but not equal to "Revenues" (audited accounts)

## Business Levels & Costs



# Gross Performances ABC arbitrage Group - From 2010 to 2017





And now... 2018!

**S&P 500 (^GSPC)** ☆  
SNP - SNP Real Time Price. Currency in USD  
**2,588.26** -55.43 (-2.10%)  
At close: March 23 4:47PM EDT

⊕ Indicators ⊕ Comparison | 📅 Date Range 1D 5D 1M 3M 6M YTD **1Y** 2Y 5Y Max | 📄 Interval 1D ▾ 📈 Line ▾ 🖌 Draw

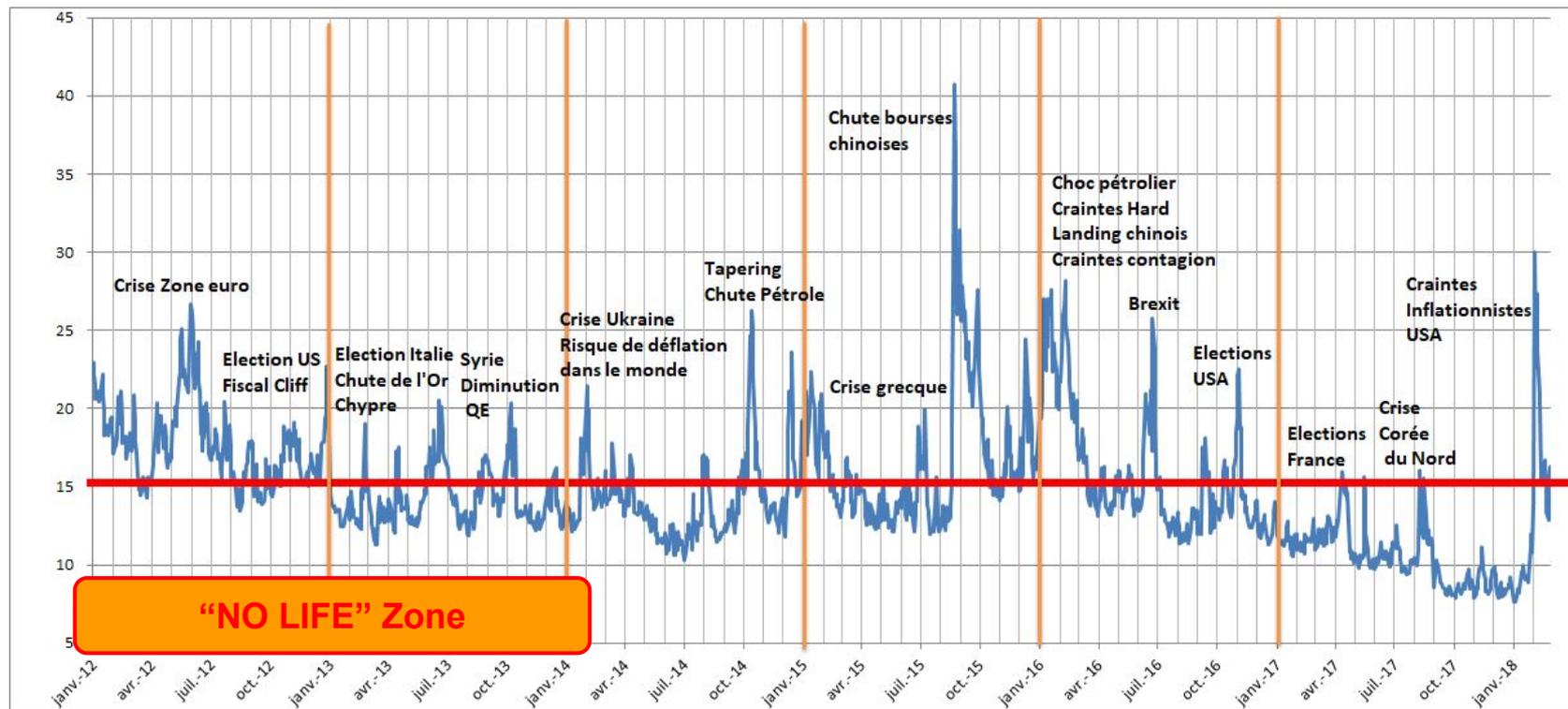


**2018 = New paradigm?**

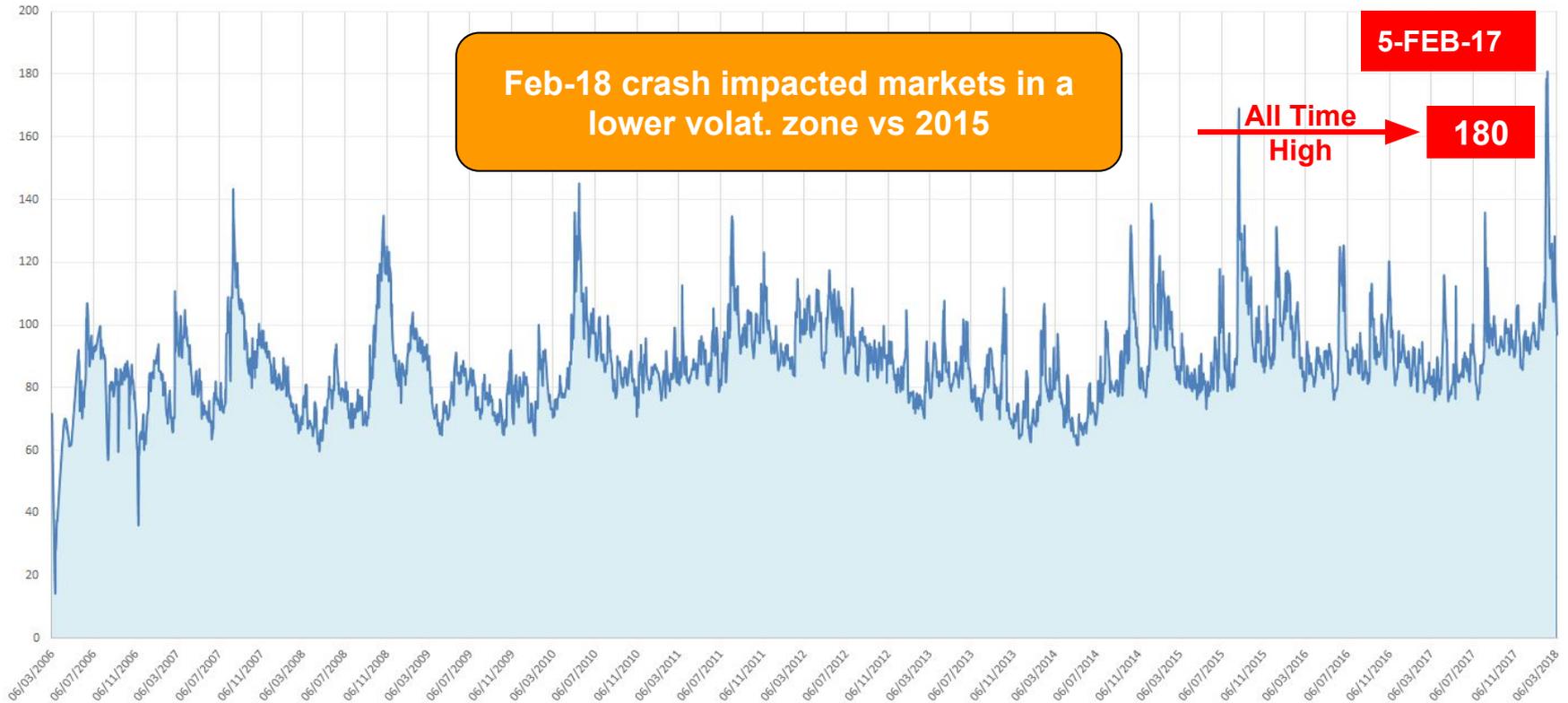


source : Banque Mondiale

# Évolution du VIX depuis 01/2012



# Volatility of volatility



# 2017-2018 - Quant indexes



# VelocityShares Daily Inverse VIX Short-Term ETN (XIV)

MAULDIN  
ECONOMICS



New products, old problems !

<https://www.linkedin.com/pulse/lann%25C3%25A9e-2017-de-gordon-gekko-dominique-ceolin/>

Gordon Gekko en 2017 !

© Mauldin Economics

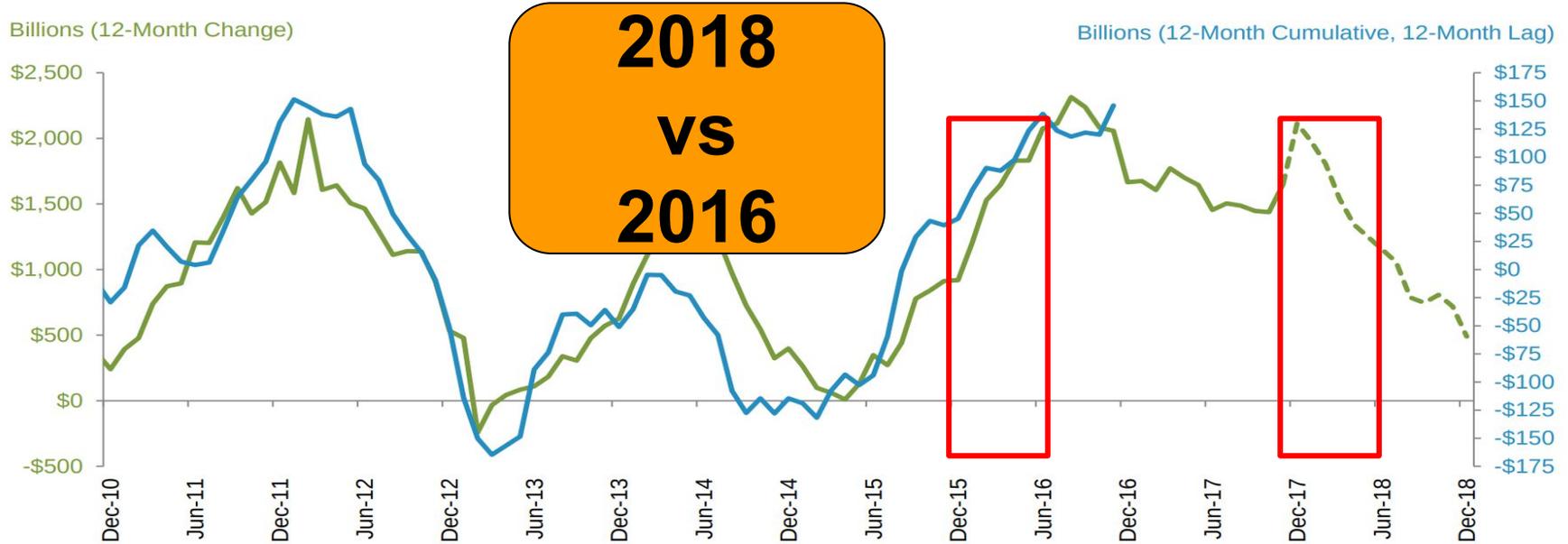
Source: Thomson Reuters



source : Banque Mondiale

# Fed, ECB, BOJ, BOE Balance Sheets and Asset Flows

— G4 Central Bank Assets — EME, EMD & HY Fund Flows



Fund Flows: Mutual funds and ETFs. EME: Emerging Market Equity. EMD: Emerging Market Debt, HY: High Yield. Dotted line estimates future central bank assets: Fed to roll-off balance sheet assets by lesser of stated caps or total bonds maturing each month. ECB to begin tapering in January 2018 to EUR30B of monthly purchases for 9 months. BOJ to purchase at annualized rate of JPY 60T going forward. BOE to keep balance sheet constant. Source: Federal Reserve, Bank of England (BOE), European Central Bank (ECB), Bank of Japan (BOJ), EPFR, Haver Analytics, Fidelity Investments (AART), as of 11/30/17.

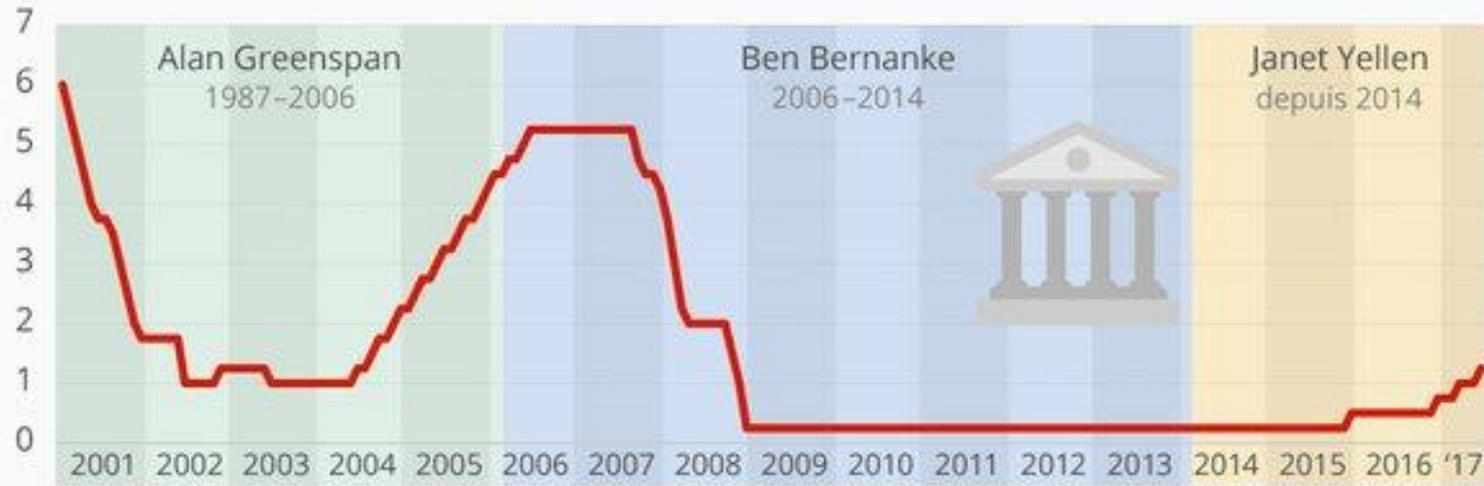


source : Banque Mondiale

# 2018 - End of free lunch?

## La Fed relève à nouveau son taux d'intérêt

Taux directeur de la Federal Reserve Bank, en % et président respectif de la Fed



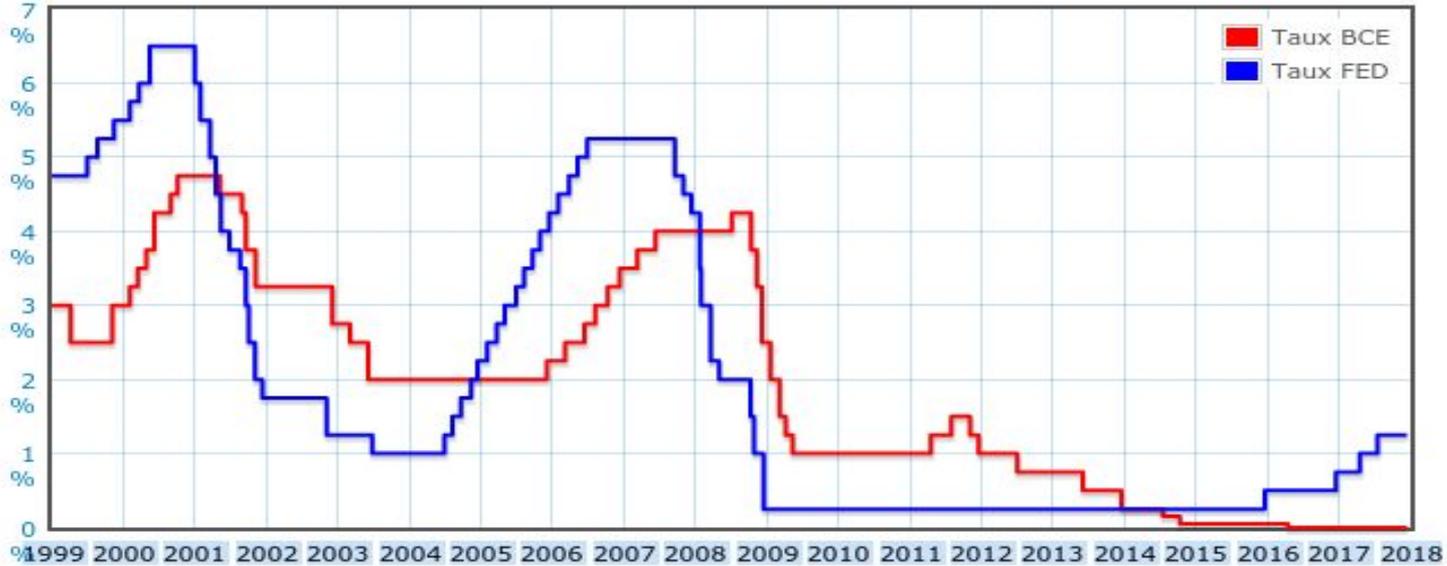
En date du 14 juin 2017.

Sources : Federal Reserve, delastock



# ...Not yet for ECB...

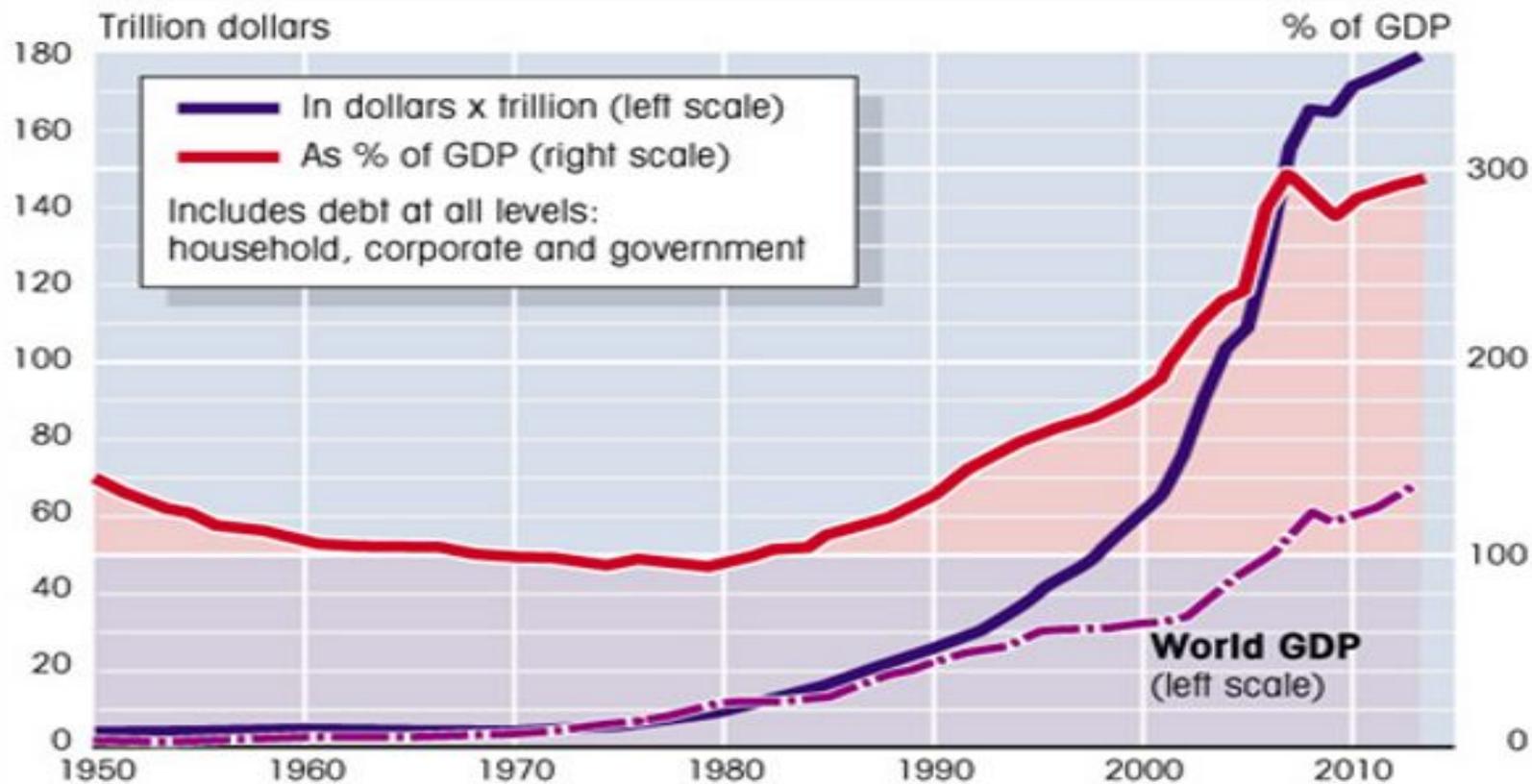
GRAPHIQUE EVOLUTION TAUX DIRECTEURS BCE ET FED depuis Janvier 1999



Dernier changement de taux directeur de la BCE : 2016-03-16 taux 0%

Dernier changement de taux directeur de la FED : 2017-12-14 taux 1.5%

# Total global credit-market debt owed



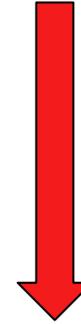
© Michael Roscoe

Sources: US Federal Reserve/ BIS/ Economist/ World Bank

# With a total debt of 200 Trillion...



If interest rates rise 1%...



...Debt interests  
+2000 billion/year !!



**Back to living markets!**  
...if Central Banks...

# Central Banks Balance Sheets

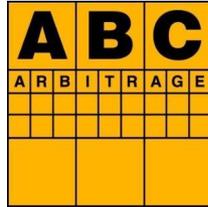


(Taille des bilans cumulés des principales banques centrales est d'environ 16.000 milliards de dollars en 2018.)

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg)

source : Banque Mondiale





ABC arbitrage  
What else?

# 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”**

# 2014-2017 - “ADDED VALUE”

-30 “support”

+30 “R&D”



Groupe : environ 90 collaborateurs  
31-dec-2017

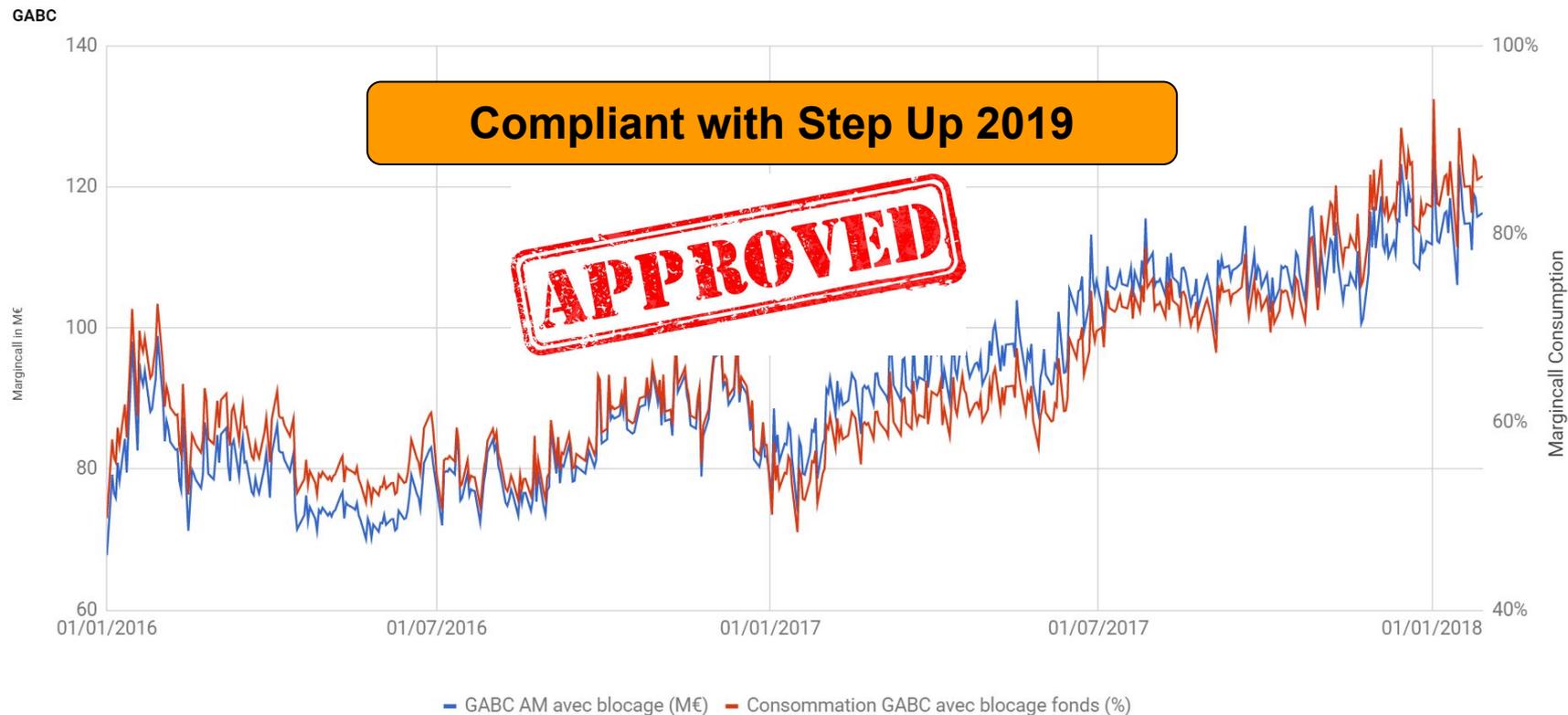
# Montant des fonds propres

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

FP en M€ vs. Date



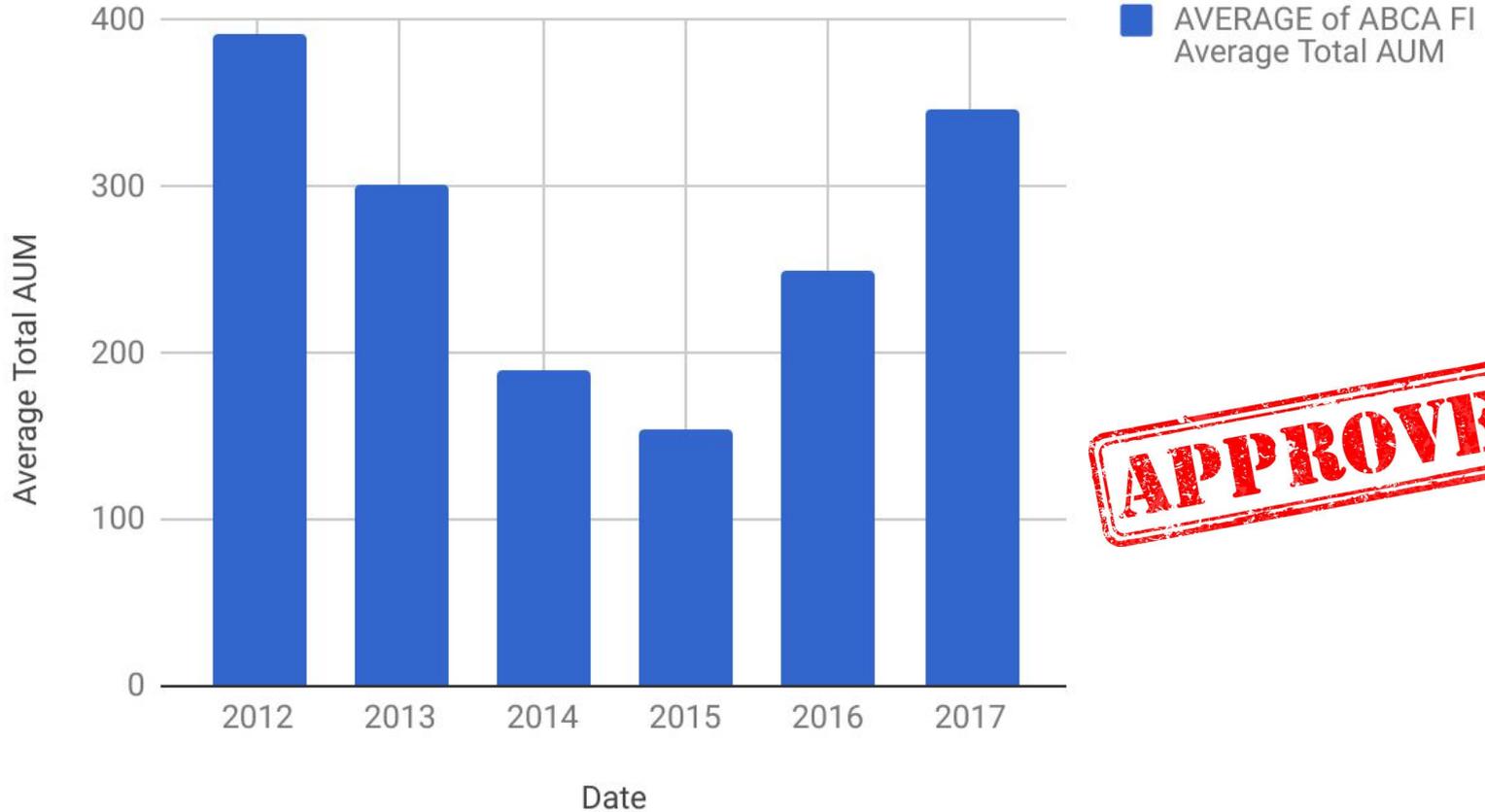
# Shareholder's Equity Ratio



# VaR ABC arbitrage Group 10 day - 99%

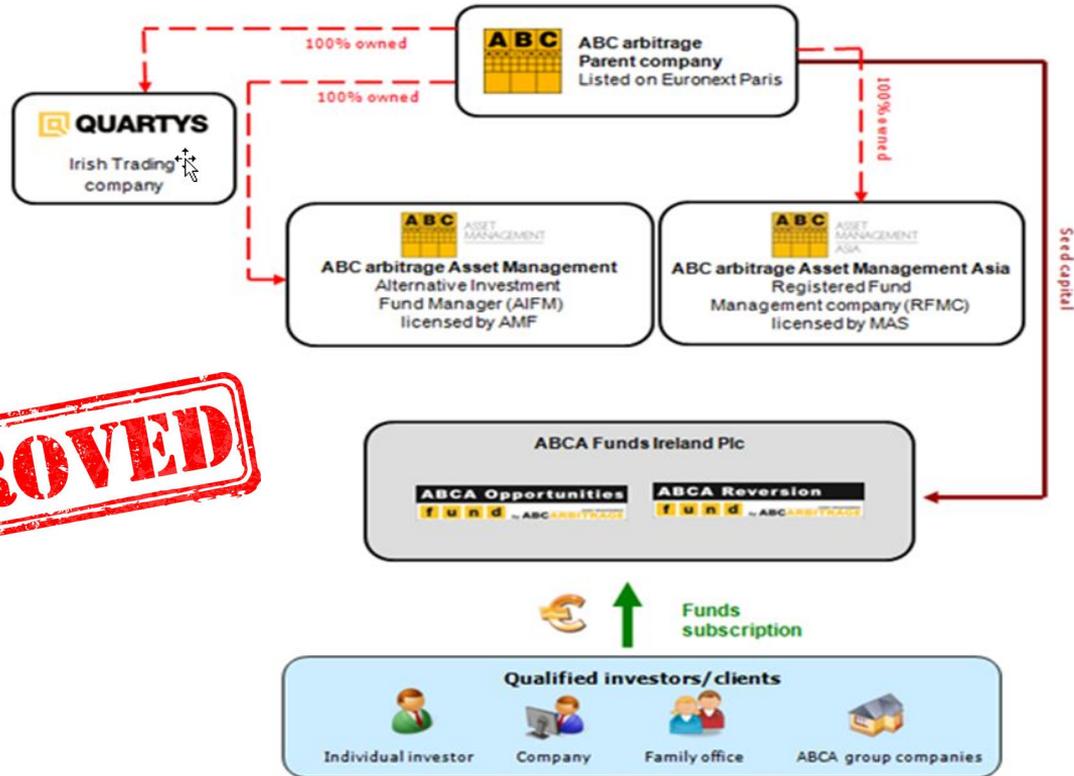


# Average Total AUM (in ABCA Fund Plc)



# Group Structure - 2018

**APPROVED**



# Groupe ABC - Nouvelle Organisation



**Alexandre OSPITAL**  
Joined ABC arbitrage in 1999  
COO of ABAM



**Yves-Oleg ZAJTELBACH**  
Joined ABC arbitrage in 1999  
Head of Trading of ABAM



**Franck BONNEAU**  
Joined ABC arbitrage in 1999  
CTO of ABAM



**Vincent GIGOT**  
Joined ABC arbitrage AM in 2005  
Head of Research of ABAM



**Gaëtan FOURNIER**  
Joined ABC ABAM in 2012  
Compliance Officer ABCA  
RCCI ABAM



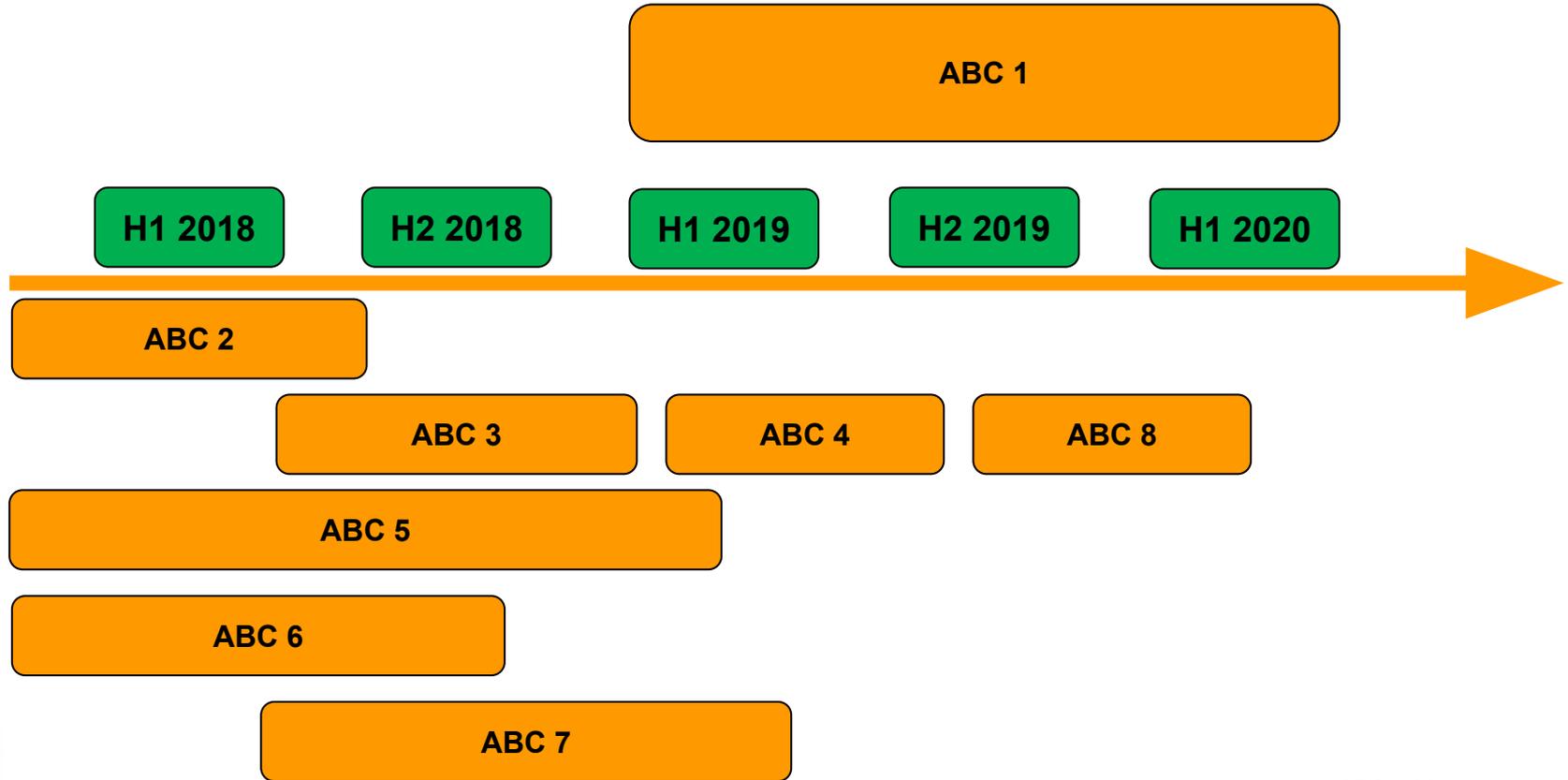
**David HOEY**  
Joined ABC arbitrage in 1996  
Deputy CEO of ABC arbitrage AM  
Deputy CEO of ABC arbitrage



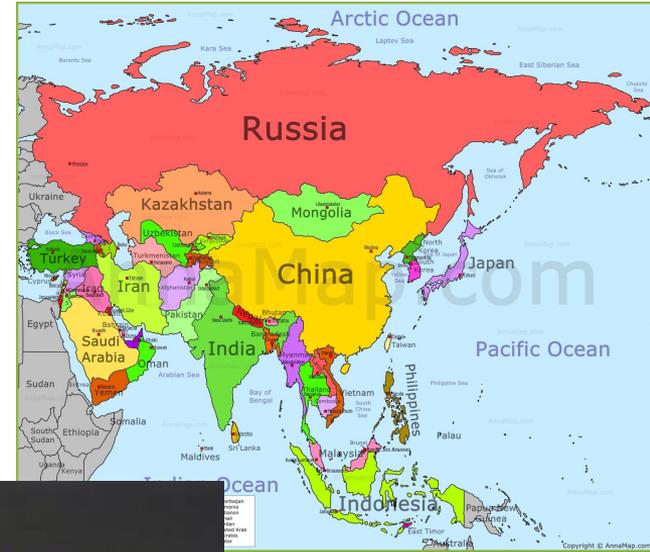
# Innovation ...innovation...facile à dire !



# Innovation Gap for H1 2018 and probably FY2018



# INNOVATION ...INFINITE UNIVERSE !!



E Exchange  
T Traded  
F Fund

# Nouvelle Géopolitique !



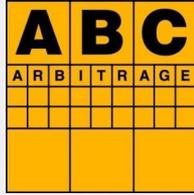
# Prudence !!



# HY1 2018 - Positive Correlation

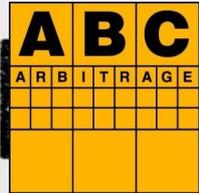
Low volat. Jan.18  
Geopolitics Apr.18  
HY1 2018 ABC  
⇒ ALMOST  
HY1 2017 ABC

1 week = 2 months  
5th to 9th of Feb.  
=  
almost 85%  
of Oct+Nov 2017



**NOT HERE TO BE**

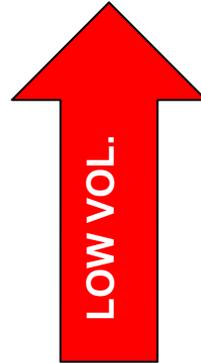
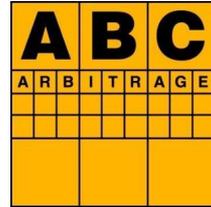
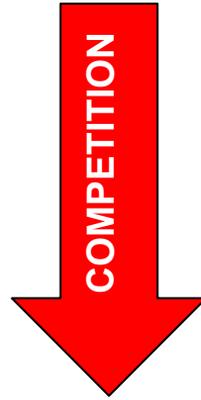
**AVERAGE**



**HERE TO BE**

**AWESOME**





WARNING SIGNS OF  
**DEPRESSION**  
YOU SHOULDN'T IGNORE

**FLIGHT TO QUALITY !**

LO  
GUILT

ANXIETY

LACK OF  
CONCENTRATION  
& SHORT-TERM  
MEMORY LOSS

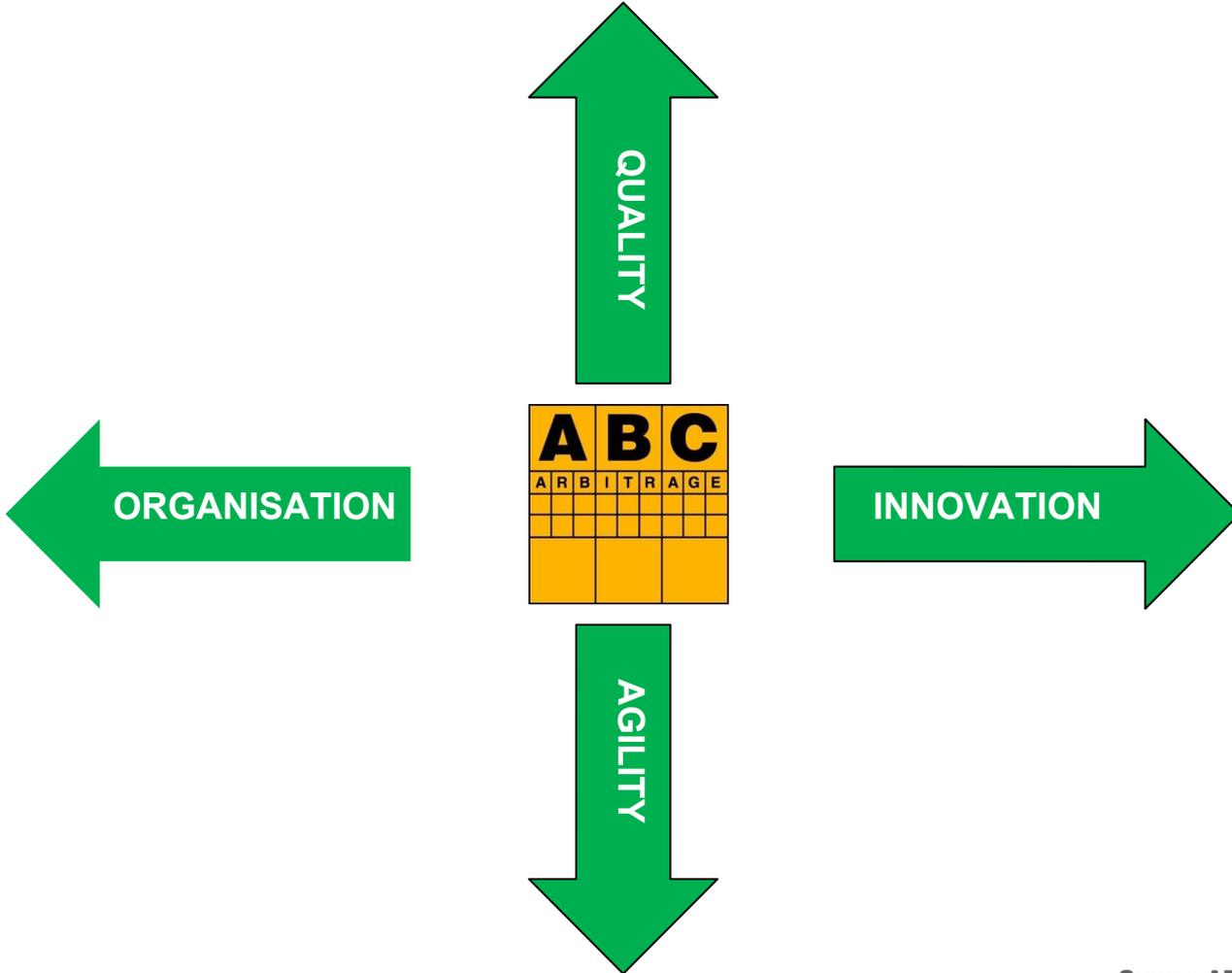
RECKLESS  
BEHAVIOR

RECURRING  
THOUGHTS OF  
SUICIDE & DEATH

**Top10**  
Home Remedies

To explore more, visit [www.Top10HomeRemedies.com](http://www.Top10HomeRemedies.com)





# Distributions and Share Buyback Program

$\Sigma$ EPS 2016+2017  
0,85€

Distributions

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

0,40€



(0,20€ nov. 2017)

POR 2016+2017 = 100%

*Ex Date 24 juillet*



Buyback 2018

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

€€€ for 3M€ (estimated)



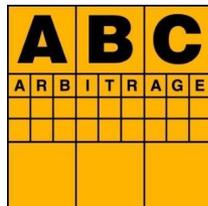
Winter is not over but ambitions are still there...  
...and still reasonable!

**STRONG MOTIVATION**

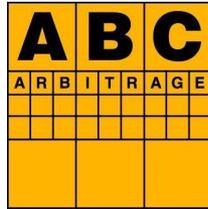


Dépasser les “impossibles”!





Q&A



## Vote des résolutions

# AGO 2018 – 1<sup>ère</sup> résolution

L'assemblée :

- prend acte des différents rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes
- approuve les comptes sociaux 2017  
(*bénéfice net de 1 398 649 €*)

# AGO 2018 – 2<sup>ème</sup> résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2017  
(*bénéfice net de 18 308 889 €*)

# AGO 2018 – 3<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Affectation du résultat de l'exercice 2017
- ❑ Distributions 2017 : 0,40 € par action

*Versement 0,20 € (Nov. 2017) + Distribution 0,20 € (Juillet 2018)*

# AGO 2018 – 4<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Option pour les actionnaires, en cas de distribution de dividende afférent à l'exercice 2017 et d'acomptes à valoir sur le dividende 2018, de les percevoir en actions

# AGO 2018 – 5<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Distribution de 0,20 euro issue de primes d'émission, détermination et période de mise en paiement

# AGO 2018 – 6<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Constat de l'absence de conventions et engagements réglementés

# AGO 2018 – 7<sup>ème</sup> 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 2018

# AGO 2018 – 8<sup>ème</sup> 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 David Hoey en raison de son mandat de Directeur Général Délégué pour l'exercice 2018

# AGO 2018 – 9<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Approbation des éléments de rémunération versés ou attribués au Président Directeur général au titre de 2017

# AGO 2018 – 10<sup>ème</sup> 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 2018 – 11<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Autorisation d'annuler des actions et toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital
- ❑ Durée de l'autorisation : 24 mois

# AGE 2018 – 12<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Autorisation à conférer au conseil d'administration en vue d'émettre des actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription dans la limite de 250 000 euros au nominal
  
- ❑ Durée de l'autorisation : 26 mois

# AGE 2018 – 13<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Autorisation à conférer au conseil d'administration en vue d'émettre des actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription par placement privé dans la limite de 10 % du capital social par an
  
- ❑ Durée de l'autorisation : 26 mois

# AGE 2018 – 14<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Autorisation à conférer au conseil d'administration en vue 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 2018 – 15<sup>ème</sup> résolution

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

# AGE 2018 – 16<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Autorisation à conférer au conseil d'administration en vue d'émettre des actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de la Société Générale dans la limite de 92 800 euros au nominal
- ❑ Durée de l'autorisation : 26 mois

# AGE 2018 – 17<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Plafond global de 250 000 euros de nominal du montant des émissions effectuées en vertu des résolutions 12, 13, 14, 15 et 16 de la présente assemblée et de la résolution 10 adoptée par l'assemblée générale le 16 juin 2017

# AGM 2018 – 18<sup>ème</sup> résolution

□ Pouvoirs