



Société ABC arbitrage
Société anonyme à conseil d'administration
Au capital de 936 192,848 euros
Siège social : 18, rue du Quatre Septembre, 75002 Paris
400 343 182 RCS Paris

Exposé sommaire Assemblée générale mixte du 14 juin 2019

Exposé sommaire de la situation du groupe au cours de l'exercice 2018

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 31 décembre 2018 s'élève à 40,1 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 19,7 millions d'euros.

2018 a présenté des phases de marché très hétéroclytes mais reste une année à nouveau difficile pour le groupe. Suite à un mois de janvier battant de nouveaux records d'inactivité sur les marchés (VIX, indices de référence de la volatilité, de 11,1% sur le mois de janvier "identique" au calme de 2017), le mois de février a connu une montée brutale de la volatilité (pic du VIX à 37,3%) qui a perduré quelques semaines pour retomber ensuite sur des niveaux faibles en particulier sur le T3, sans pour autant atteindre les points bas du S2 2017 ou de janvier 2018. Au T4 2018, les marchés ont de nouveaux été "normalement" vivants.

L'environnement réglementaire rend notre écosystème plus complexe à appréhender. Mais ce qui a marqué 2018 est clairement une situation géopolitique difficile pour les opérations sur titre en particulier pour les émetteurs US. Associés à une période de taux négatif qui perdure en Europe, ces contextes ont fait chuter fortement le nombre d'opérations à arbitrer et la marge moyenne.

La rentabilité brute des fonds propres (26% des capitaux investis), bien que satisfaisante, reste en dessous des attentes et des objectifs du groupe en 2018.

La structure et le profil des équipes sont restés au coeur des préoccupations en 2018 avec des recrutements clés sur les activités "coeur de métier".

La société ABC arbitrage a structuré ses moyens et son organisation pour renforcer son rôle de holding animatrice suite à l'internationalisation du groupe.

Le fonds ABCA Opportunities, pensé pour se déconnecter partiellement de la volatilité, a présenté un mois de janvier décevant avec un taux d'échecs M&A en hausse locale brutale et une situation de volatilité sur des points bas records. Le second semestre a été nettement plus positif et a permis in fine d'atteindre un niveau de performance équivalent à celui de l'an dernier.

Le fonds ABCA Reversion construit pour profiter de la volatilité présente une performance absolue en forte augmentation, cohérente avec les pics de volatilité du semestre. Le fonds ABCA Reversion a remporté l'Award 2018 dans la catégorie "Market Neutral & Quantitative Strategies" à la cérémonie des EuroHedge Awards.

L'actif total de ABCA Funds Ireland Plc s'élève à 302 millions d'euros au 31 décembre 2018 contre 339 millions d'euros au 31 décembre 2017. Le groupe maintient son ambition de développer une offre de fonds d'investissement diversifiés et d'augmenter sa collecte.

Les encours clients atteignent 384 millions d'euros au 31 décembre 2018.