

# Groupe ABC arbitrage

*Assemblée générale du 14 juin 2019  
Comptes annuels 2018*

# Orateurs

**Dominique  
CEOLIN**

Président

**Gaëtan  
FOURNIER**

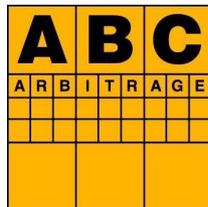
Responsable Finance

# Déroulement de l'assemblée

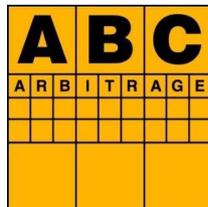
1. Présentation de l'activité
2. Questions / réponses
3. Vote des résolutions

# 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



**Groupe  
ABC arbitrage**

***Présentation Assemblée Générale  
“ça s’en va et ça revient”***

# ***AVERTISSEMENT***

***Ce slideshow est un support de communication pour l'assemblée générale de la société ABC arbitrage. Cette présentation est disponible sur le site [abc-arbitrage.com](http://abc-arbitrage.com)***

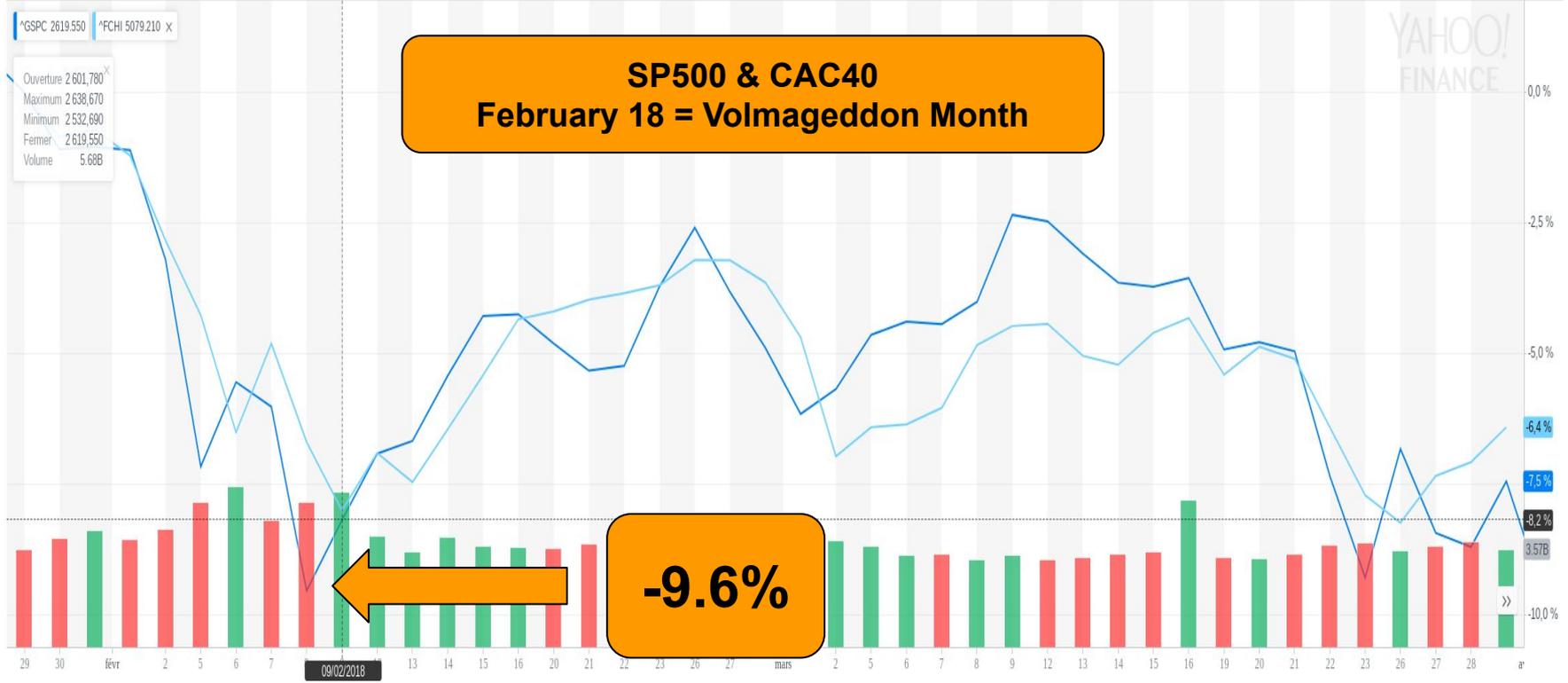
***Ces éléments d'information sont donnés à des fins d'illustration et ne sauraient se substituer aux documents officiels relatifs à l'exercice 2018.***

# S&P 500 vs. CAC 40



# February 2018

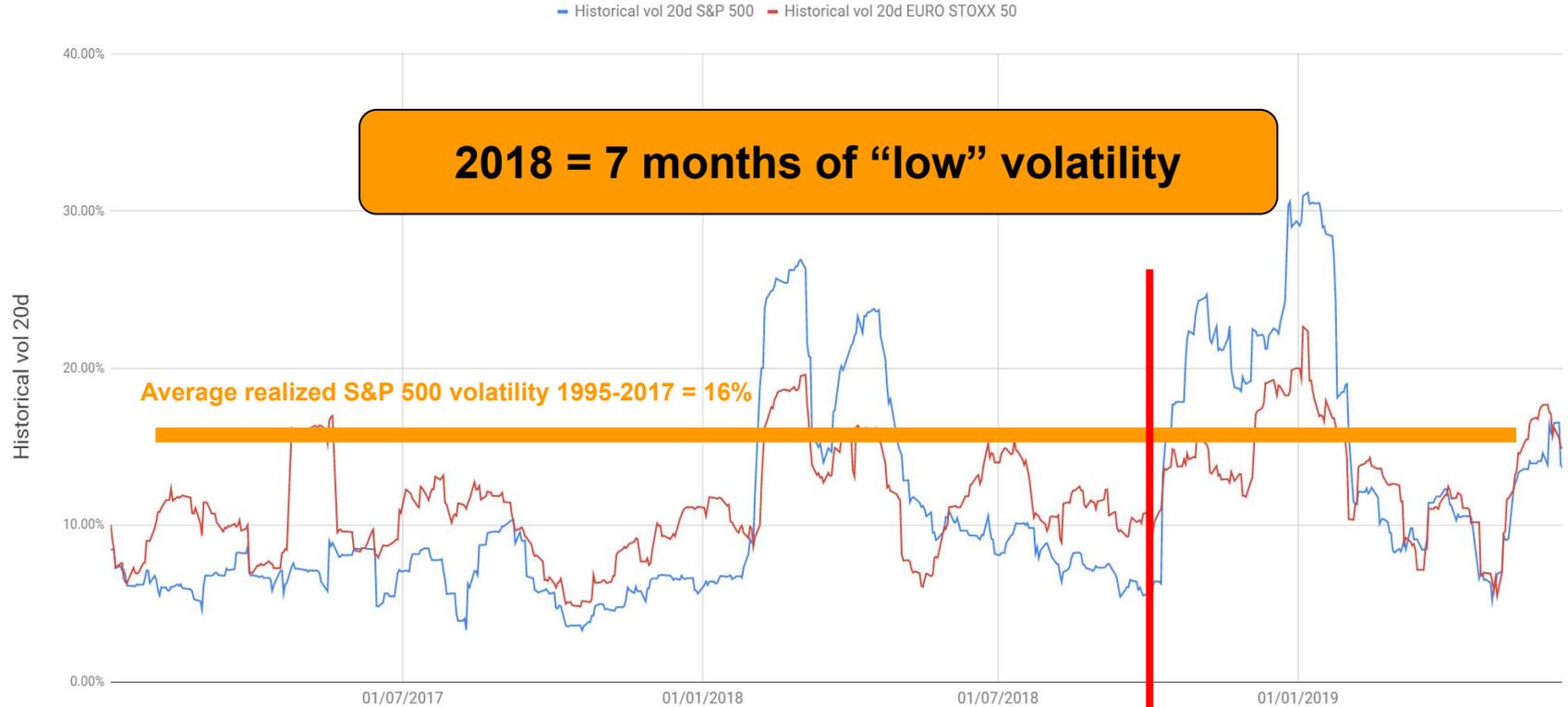
Indicateurs Comparaison 29 janv. 2018 - 29 mars 2018 1J 5J 1m 3m 6m 12 mois glissants 1A 2ans 5A Max Intervalle 1D Ligne Trait Paramè

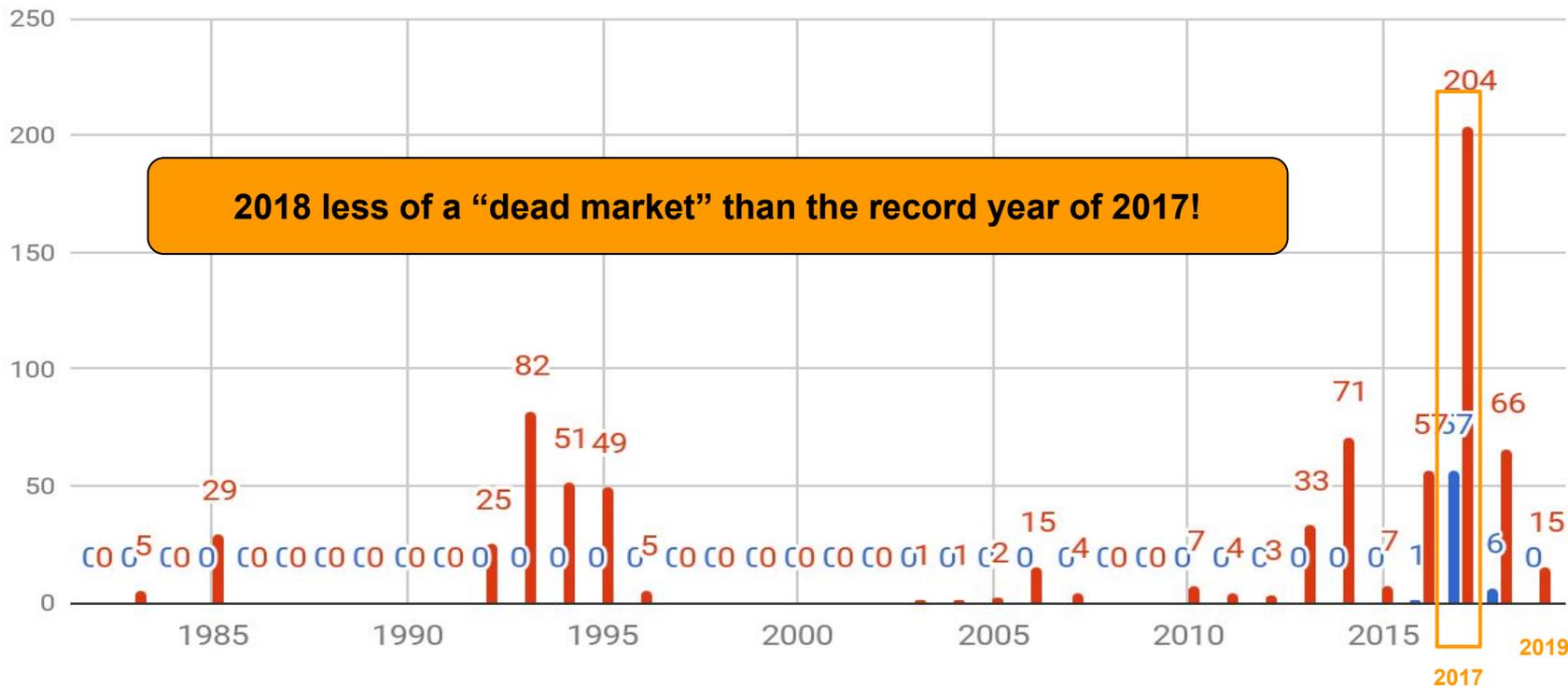


# Q4 2018



Realized S&P 500 index Volatility

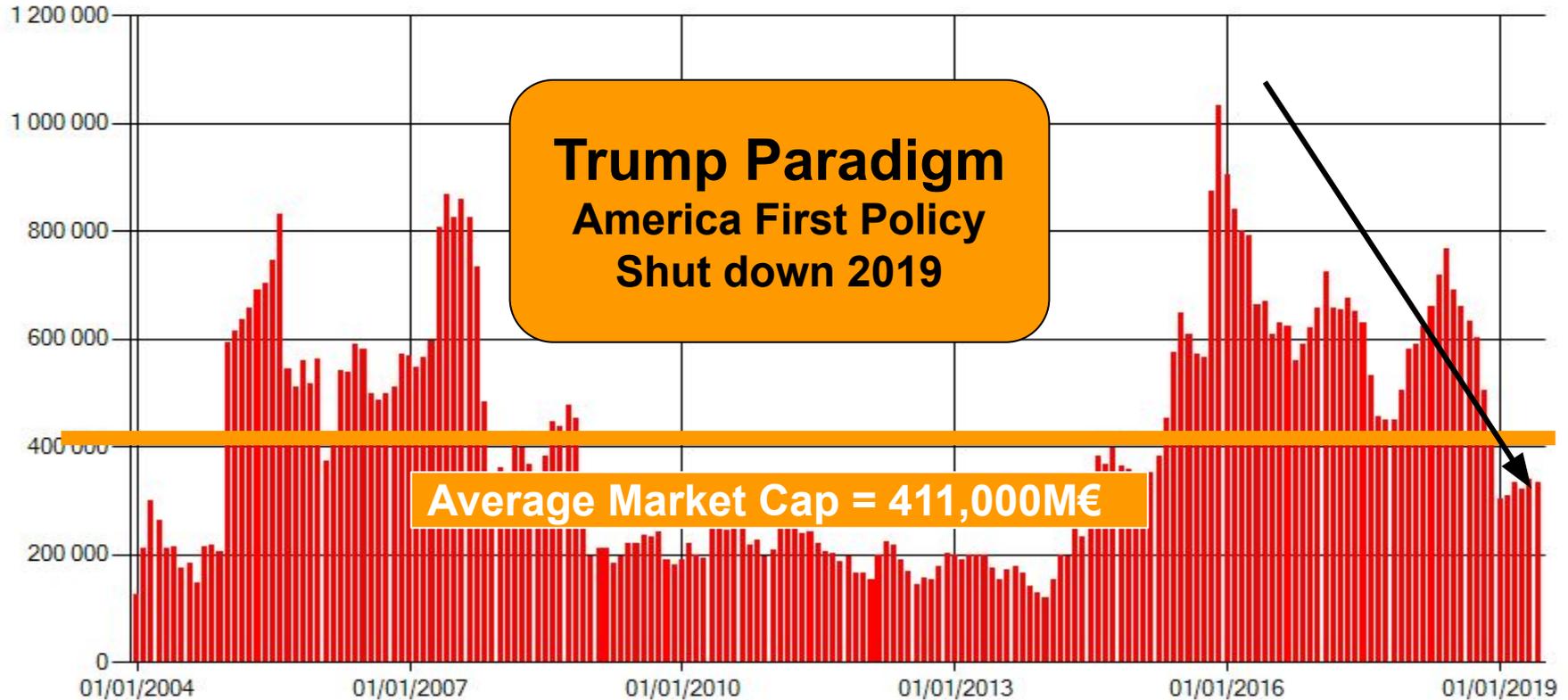




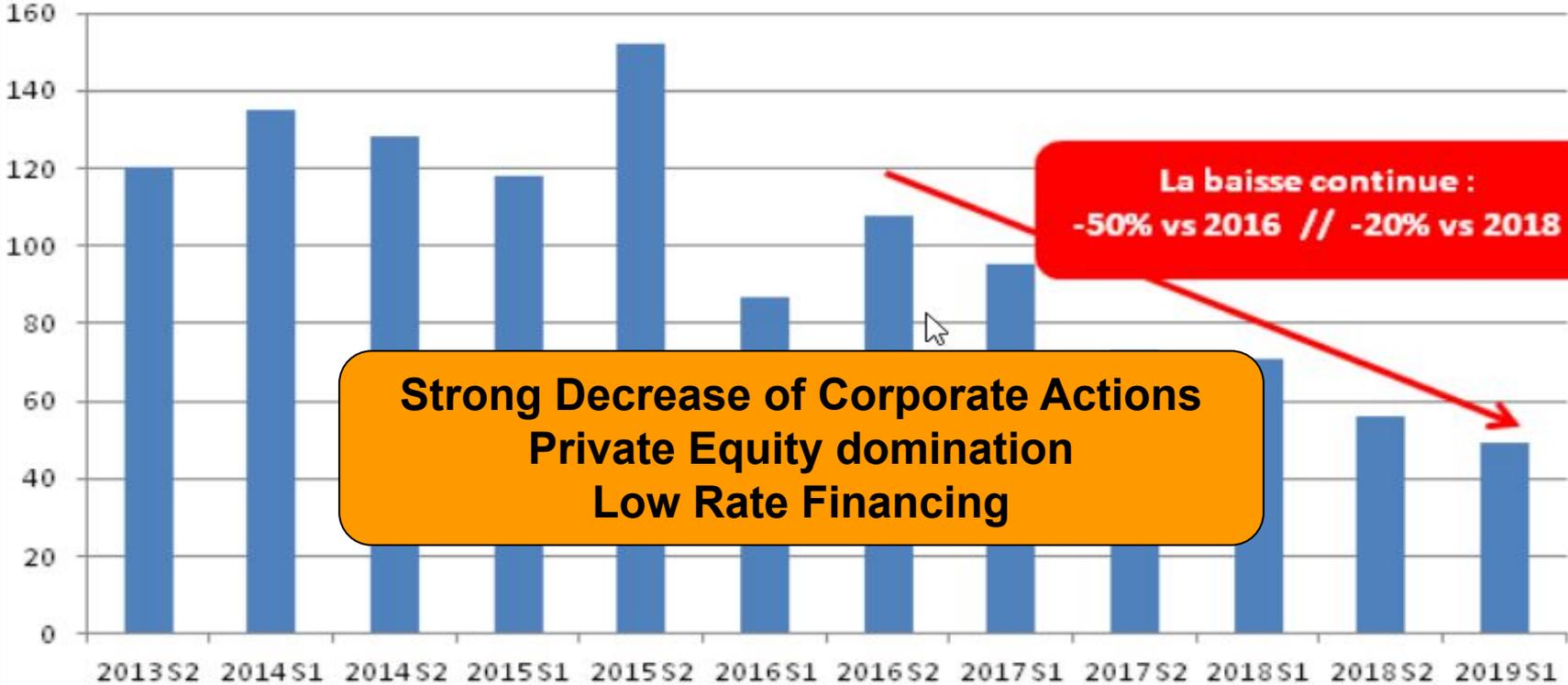
■ Nb of days with 10d-intraday vol indicator < 4%
 ■ Nb of days with 10d-intraday vol indicator < 6%



# Existing Deals Market Cap.



# Nombre d'OP 1.1 arbitrées (hors ANV)



**La baisse continue :**  
**-50% vs 2016 // -20% vs 2018**

**Strong Decrease of Corporate Actions  
Private Equity domination  
Low Rate Financing**

# ABC arbitrage - Consolidated Net Profits

In EUR million	31/12/2018 IFRS	31/12/2017 IFRS	Change
Investment Services Fees	16.8	16.0	5.0%
Net gains at fair value through profit or loss	23.3	22.5	3.6%
<b>Net revenues</b>	<b>40.1</b>	38.5	4.2%
Payroll costs	-13.1	-13.8	-4.7%
Occupancy costs	-1.6	-1.6	2.0%
Other expense	-5.8	-5.3	10.2%
Other taxes	-0.2	-0.1	49.9%
<b>Total costs</b>	<b>-20.8</b>	-20.8	0.0%
<b>Income before tax</b>	<b>19.3</b>	17.7	9.1%
<b>Net income attributable to equity holders</b>	<b>19.7</b>	18.3	7.5%

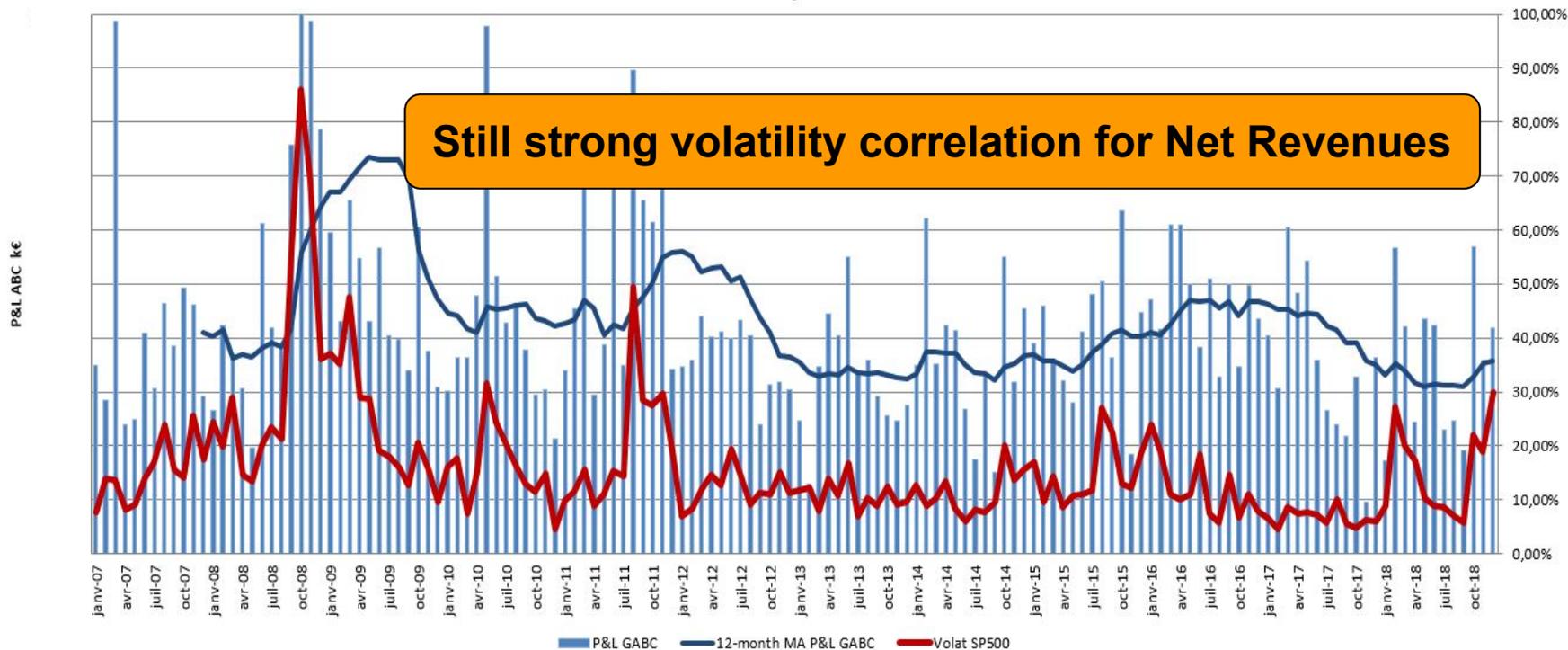
**ROE**  
**12.8%**



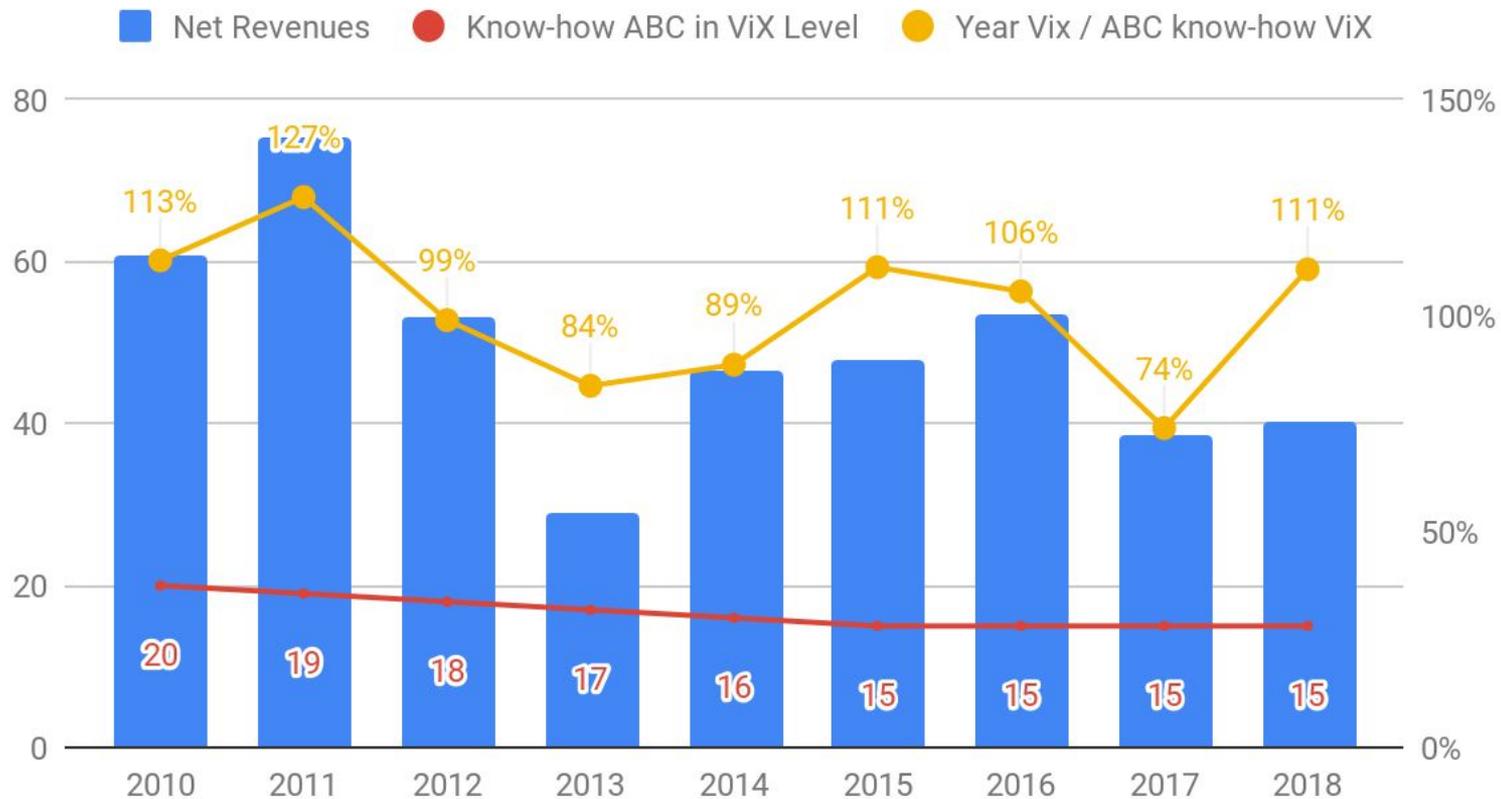
\*Taxes and costs are already in Net Revenues for subsidiaries which are accounted for using the “Net gains at fair value through profit or loss” method (IFRS 10).

# SP500 20 days Volatility and ABC Business Level

Volatility & P&L

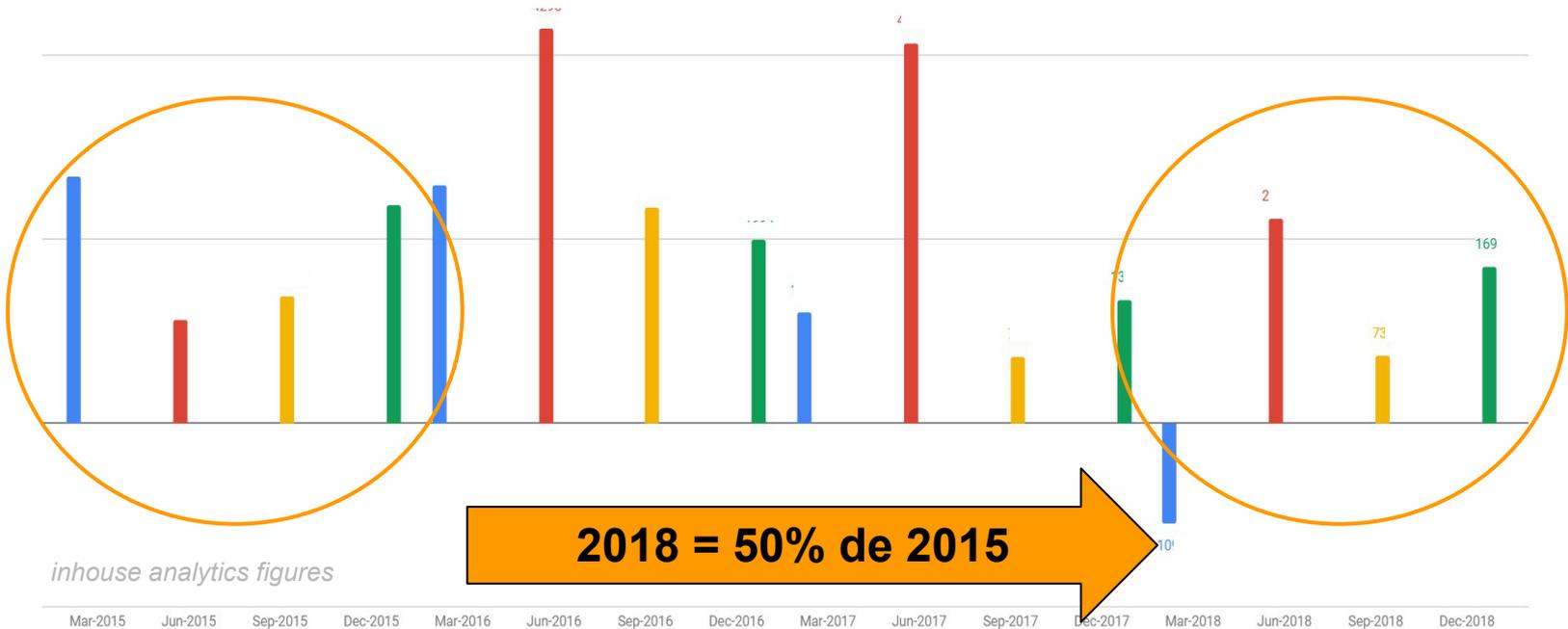


# Business Level & ViX



■ M&A & CA Gross result Q1 ■ M&A & CA Gross result Q2 ■ M&A & CA Gross result Q3 ■ M&A & CA Gross result Q4

**Low M&A and Corporate Action Revenue Drivers Trump Paradigm and Negative Rate Financing**



**2018 = 50% de 2015**

*inhouse analytics figures*



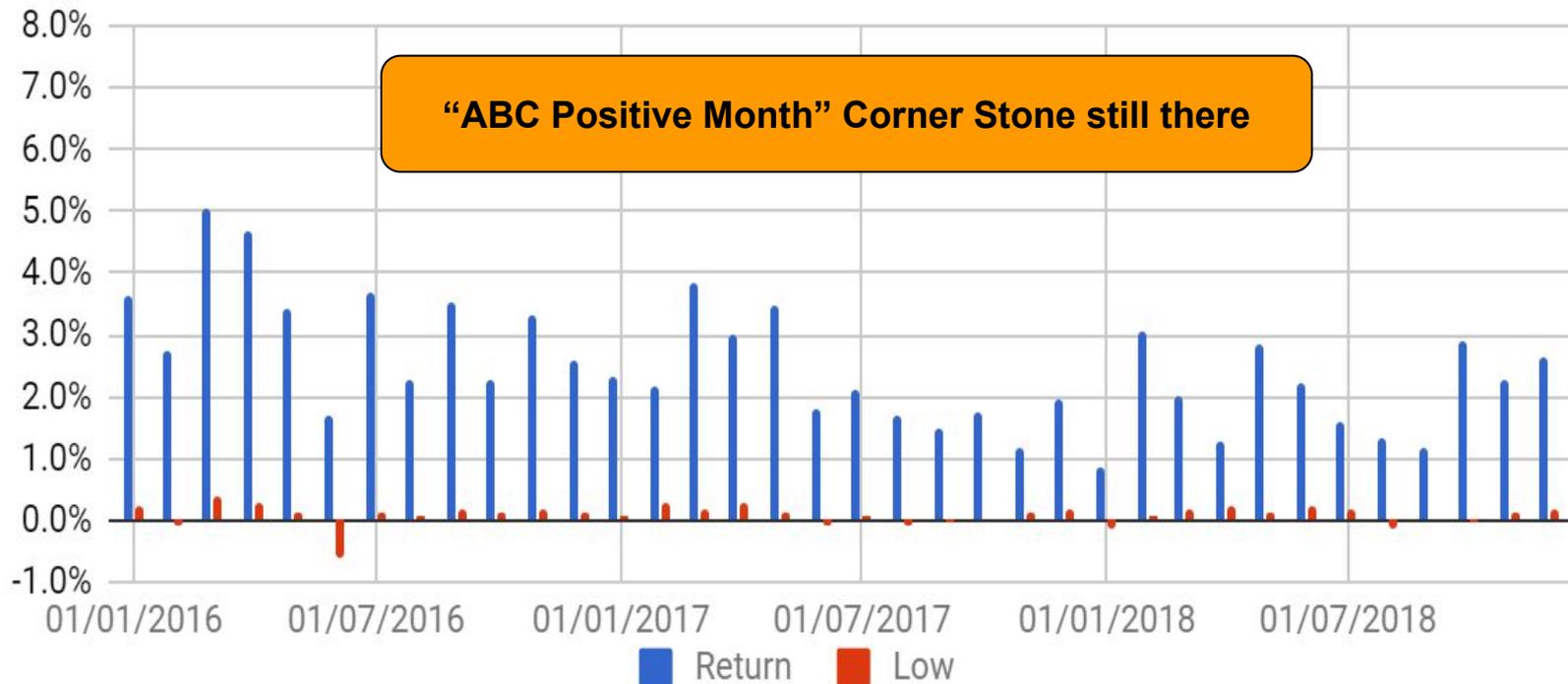
# Indicator of the Employment of Capital

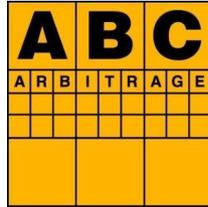
## GABC



# ABCG monthly returns

## Monthly return





# Asset Management Business

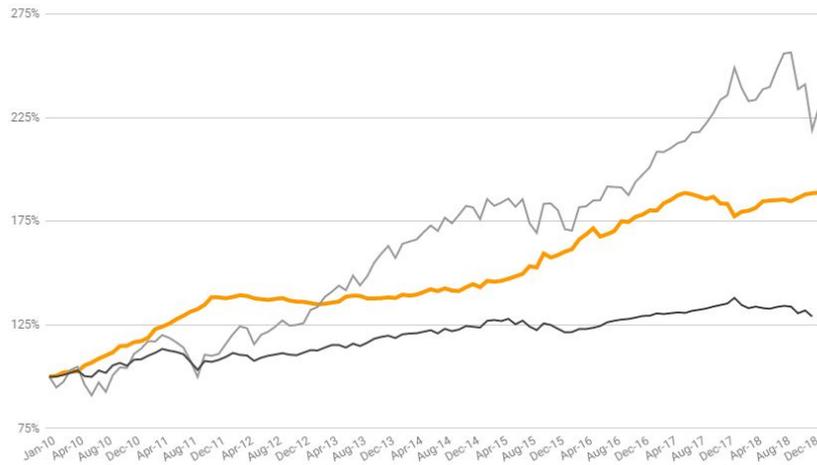
# ABCA Opportunities Fund

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Since 2010
<b>Net Performance / Annualized (\$)</b>	16.6%	17.5%	-1.5%	1.7%	4.6%	9.7%	13.0%	4.6%	4.9%	7.6%
<b>Net Performance / Annualized (€)</b>	16.6%	17.5%	-1.6%	1.6%	4.6%	9.2%	12.3%	2.9%	2.8%	7.2%
<b>Positive Months</b>	100%	92%	33%	58%	58%	67%	83%	50%	83%	70%
<b>Average Negative Mth</b>	NA	-0.1%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-0.6%	-1.8%	-0.6%
<b>Average Positive Mth</b>	1.3%	1.5%	0.4%	0.5%	0.9%	1.5%	1.4%	1.1%	0.7%	1.1%
<b>Volatility</b>	2.9%	2.9%	1.6%	2.1%	2.5%	4.8%	4.5%	3.3%	4.1%	3.9%
<b>Sharpe</b>	5.0	5.1	-1.2	0.7	1.8	1.9	2.5	0.8	0.7	1.9
<b>Leverage (xNAV) Average</b>	<i>Simulated and extrapolated data until Sept 2015</i>									2.5
<b>Net Exposure (%NAV) Average</b>	<i>2018 until 31/12/2018</i>									106%

## Performance Chart

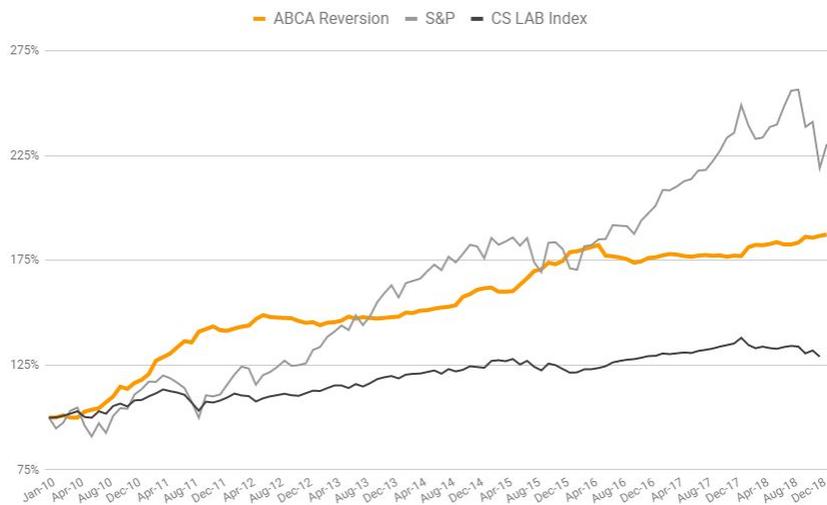
Simulated Data until September 2011. Extrapolated Data from Oct 2011 to Sept 2015 (ie ABCA Multi real performance since its launch enhanced with the effect of the dynamic and optimized allocation of capital and the new fee structure).

**Strong 2018 finish !**



# ABCA Reversion Fund

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Since Launch
Net Performance / Annualized (\$)	18.2%	21.6%	2.6%	2.0%	8.8%	9.1%	1.6%	2.1%	7.5%	8.1%
Net Performance / Annualized (€)	18.2%	21.6%	2.5%	1.9%	8.8%	8.6%	0.8%	0.6%	5.3%	7.4%
Positive Months	83%	83%	42%	67%	92%	75%	58%	58%	67%	91%
Average Negative Mth	-0.5%	-0.9%	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.6%	-0.9%	-0.3%	-0.3%	-0.5%
Average Positive Mth	1.8%	2.2%	1.0%	0.5%	0.8%	1.1%	0.8%	0.3%	0.8%	1.1%
Volatility	5.3%	6.0%	3.1%	2.2%	2.6%	3.6%	4.0%	1.0%	2.7%	4.1%
Sharpe	3.3	3.2	0.8	0.8	3.4	2.4	0.2	0.6	1.9	1.8
Leverage (xNAV) Average	2010 comprises both extrapolated and real performance									1.0
Net Exposure (%NAV) Average	2018 until 31/12/2018									12%



## Quants suffer worst year in a decade

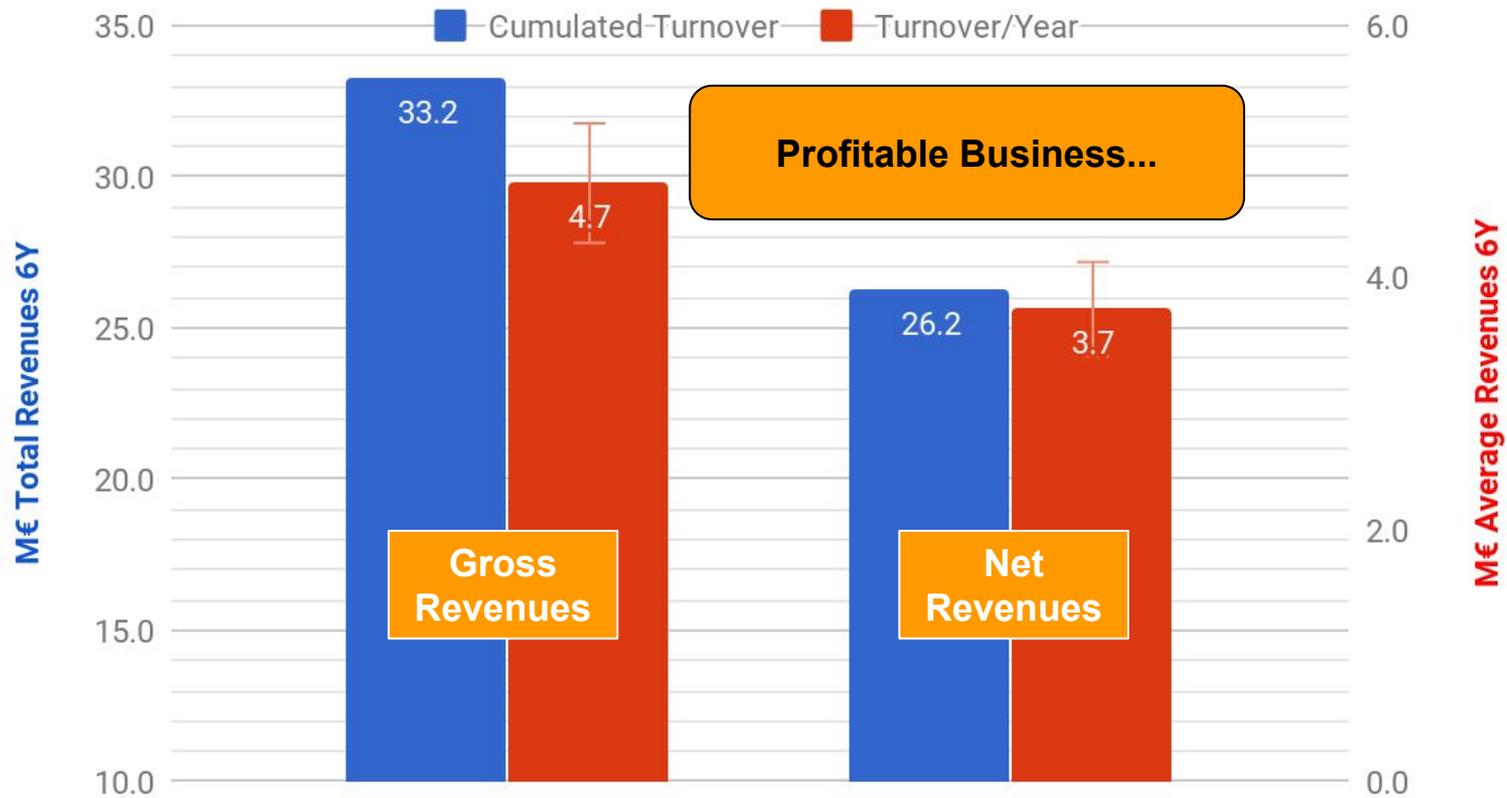
Annual performance (%)



\* To Jan 31  
Source: HFR  
© FT

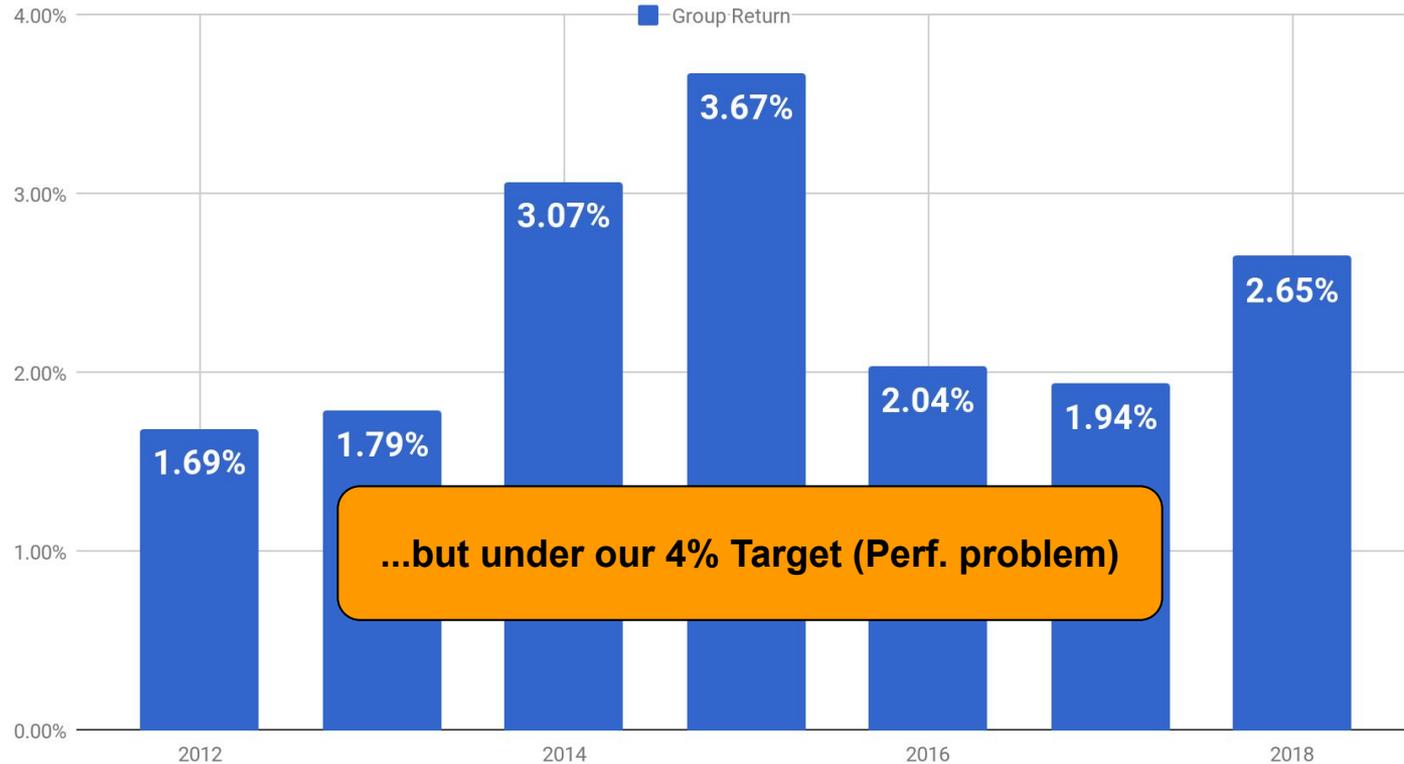


# Revenues from External AUM since 2012



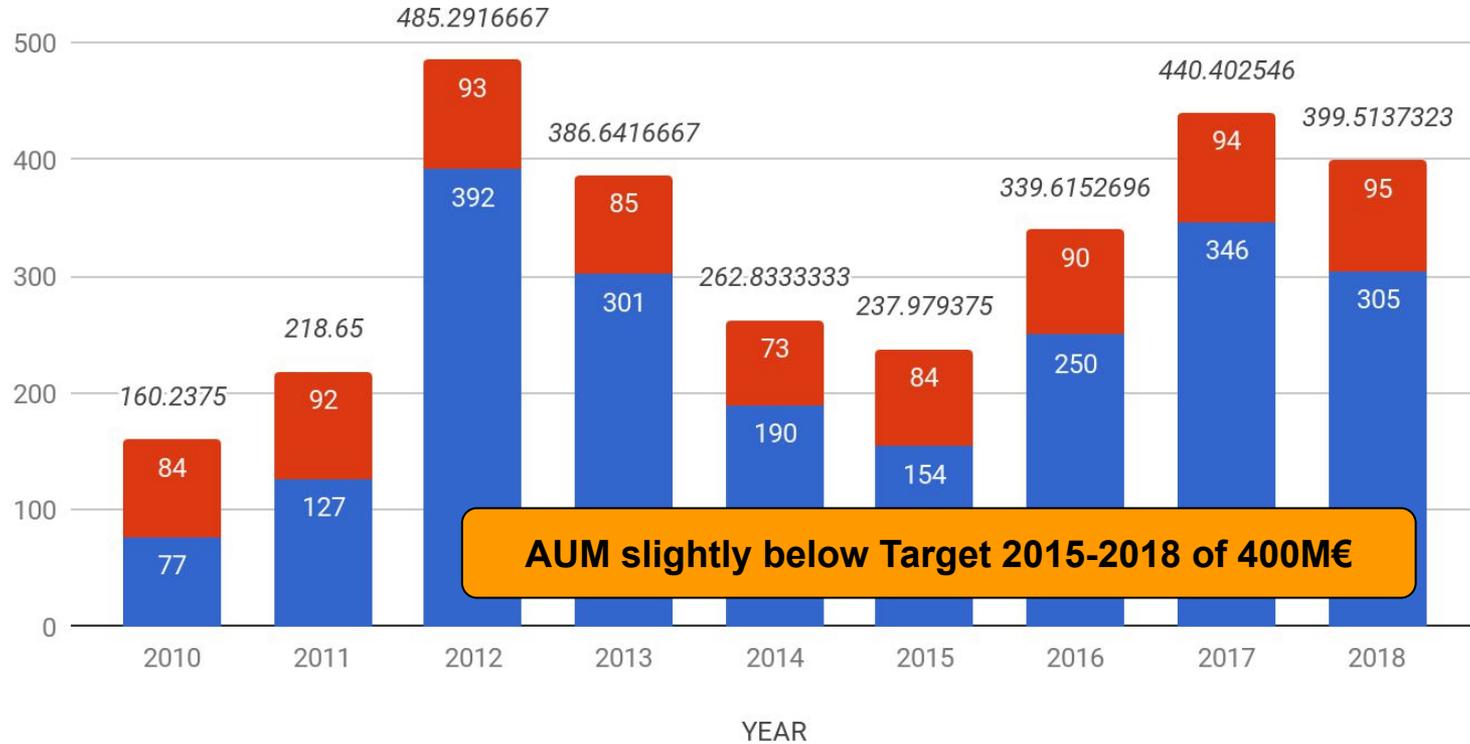
# Return on AUM

## ABCG Return on External AUM



**...but under our 4% Target (Perf. problem)**

## Average of Total AUM ABCA Funds Ireland + "Seed Capital" (M€)

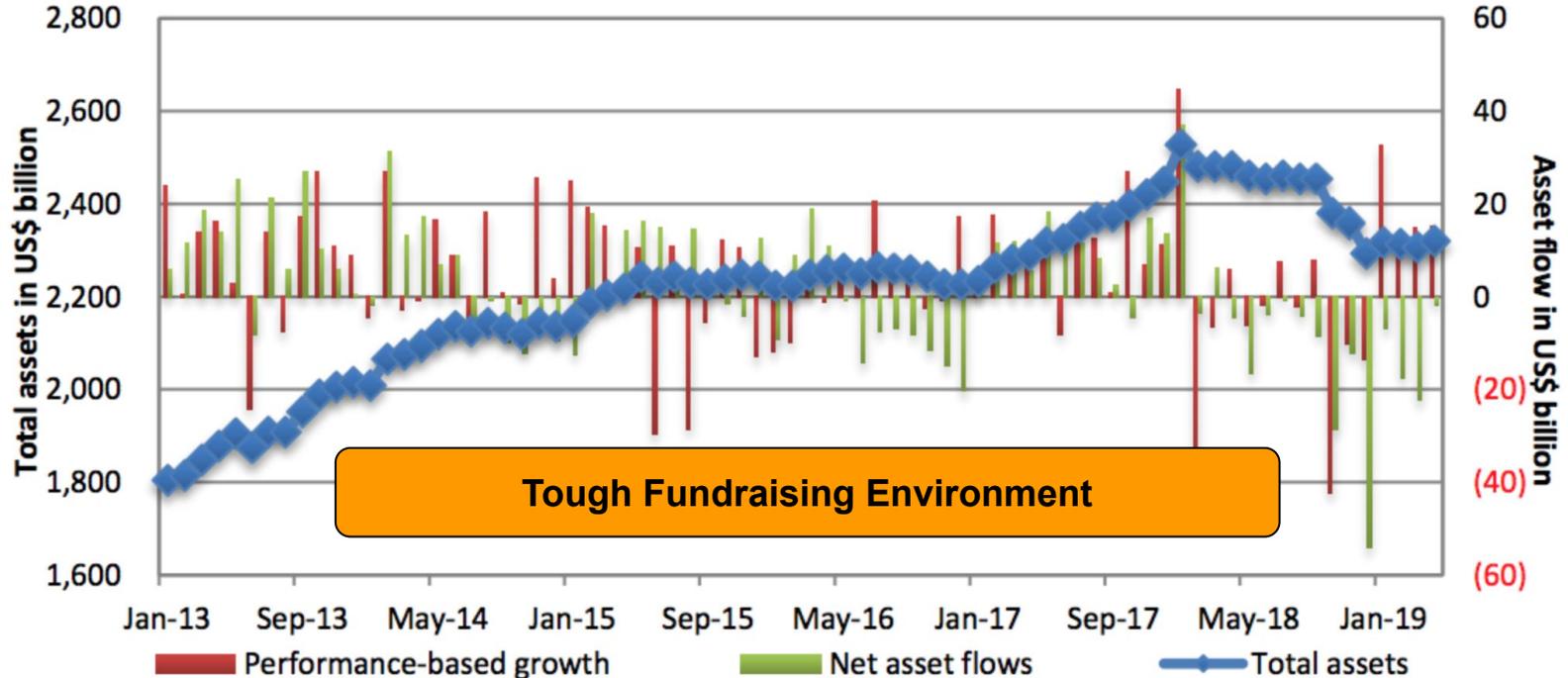


■ AVERAGE of Quartys
 ■ AVERAGE of ABCA FI

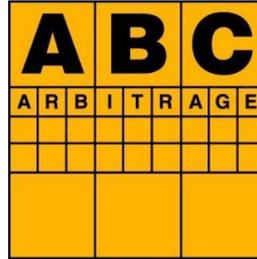


**A 250/300M€ increase of our AUM capacity from T4 2018**

**Figure 1a: Summary monthly asset flow data since January 2013**

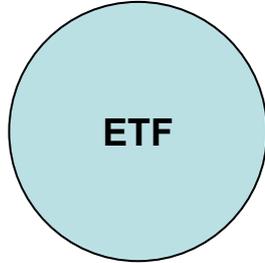


Source: EurekaHedge



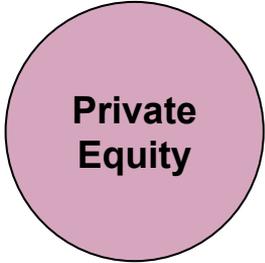
**Standard Market Parameters  
=  
Double Digit Returns**

# CENTRAL BANKS ERA

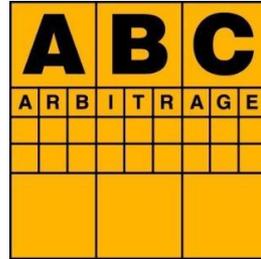


ETF

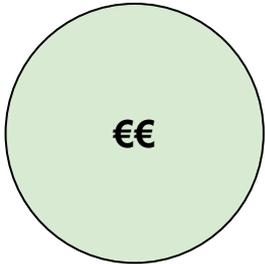
24 years of positive results



Private  
Equity



Real  
Estate



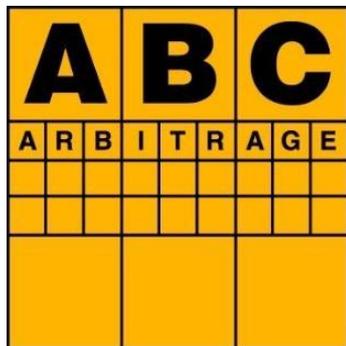
€€



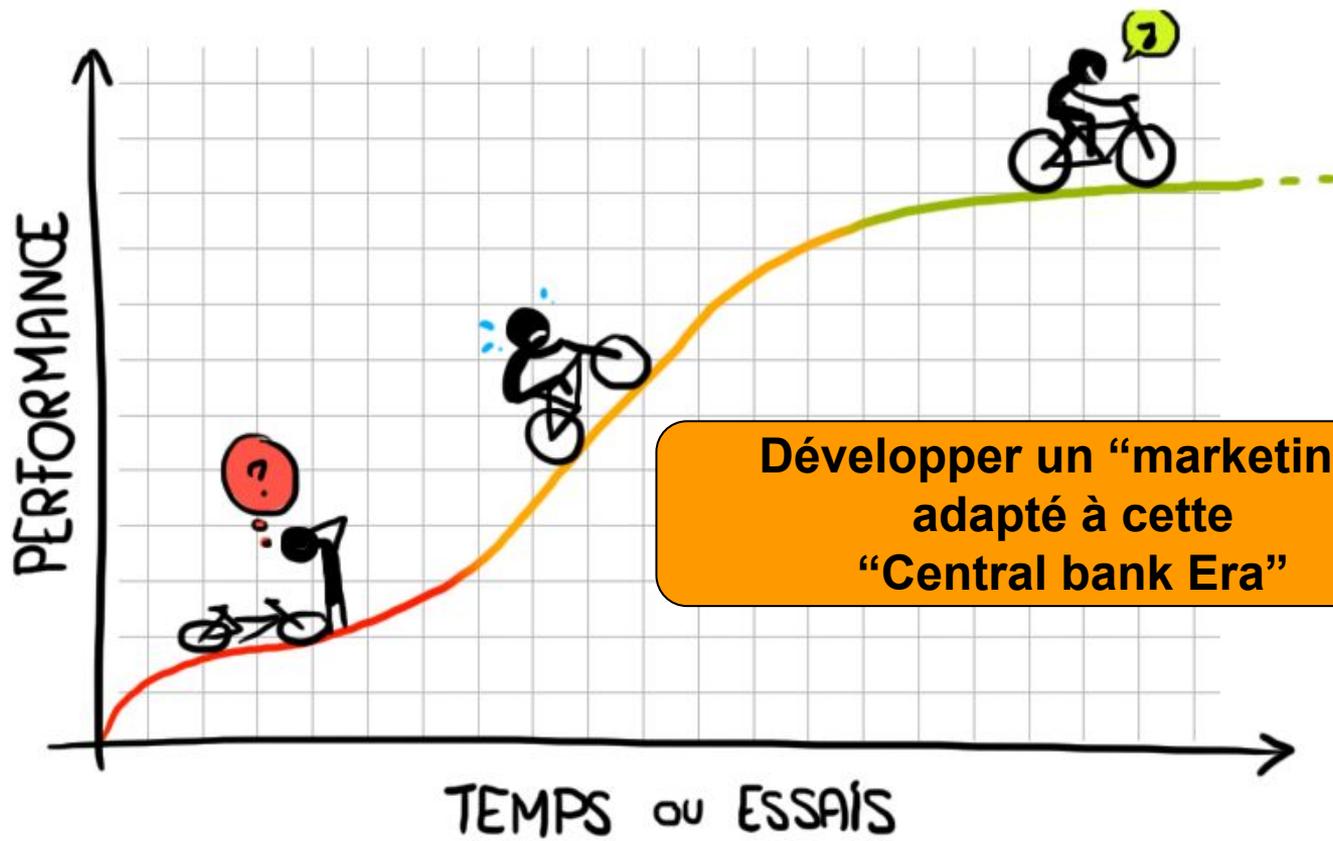




Very High Quality Products



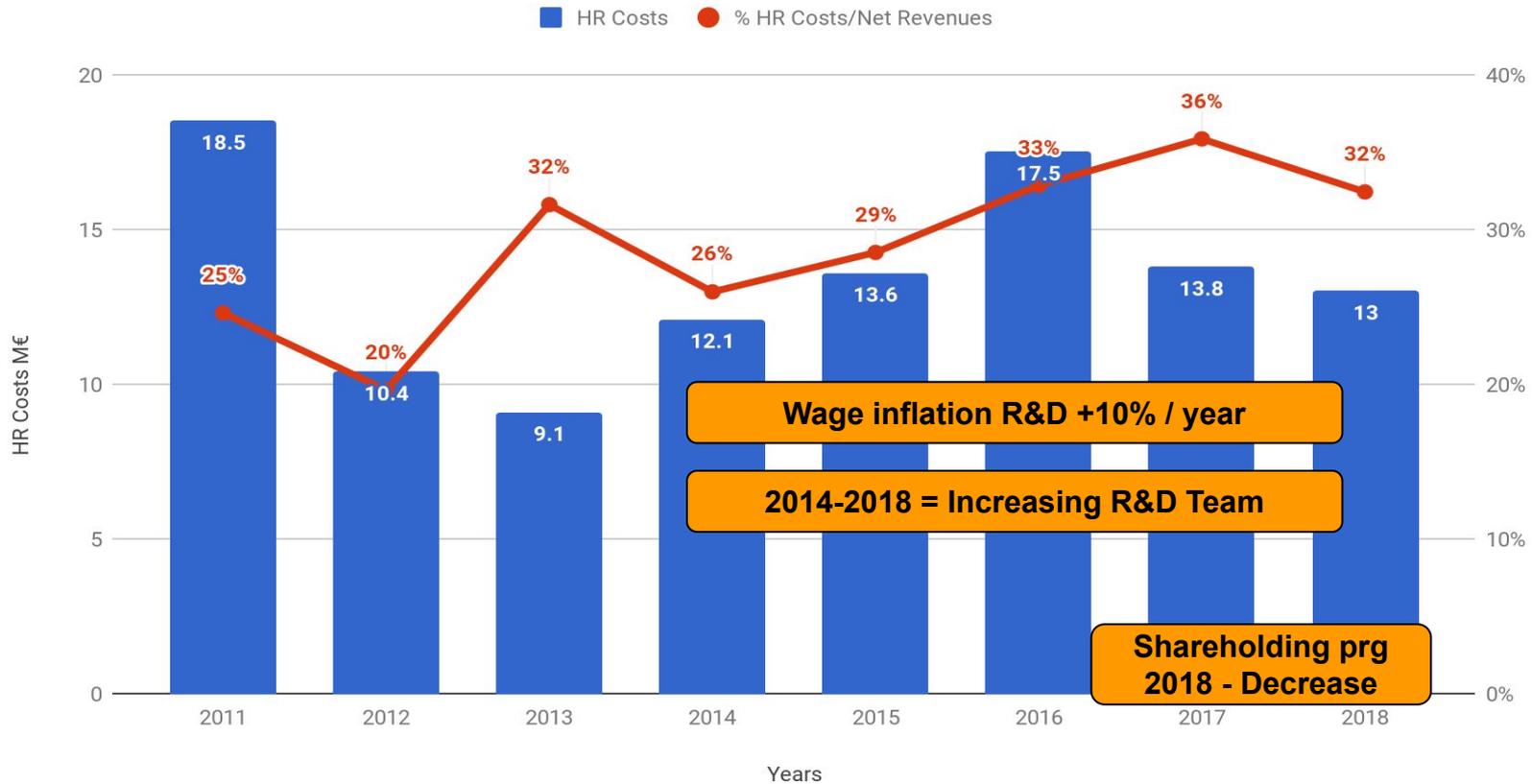
Color, brand/name,  
accessories, friends  
advices, advertising...



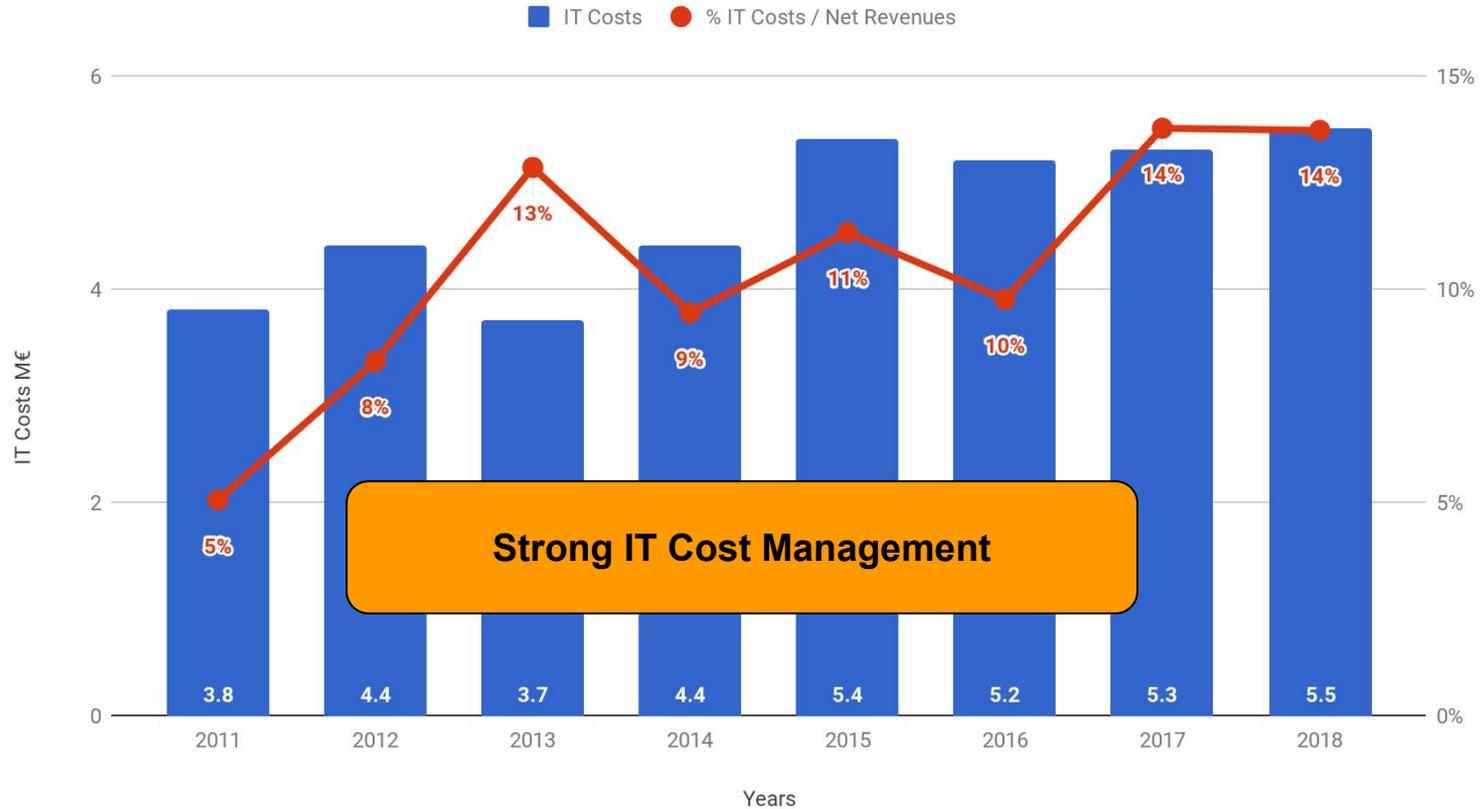
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>							
A	R	B	I	T	R	A	G	E	

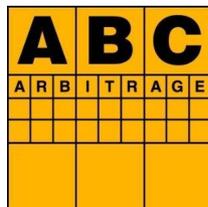
Costs

## HR Costs € and % of Activity Level



## IT Costs € - % of Net Revenues





## 2018 Situation

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

**Know-how ABC**

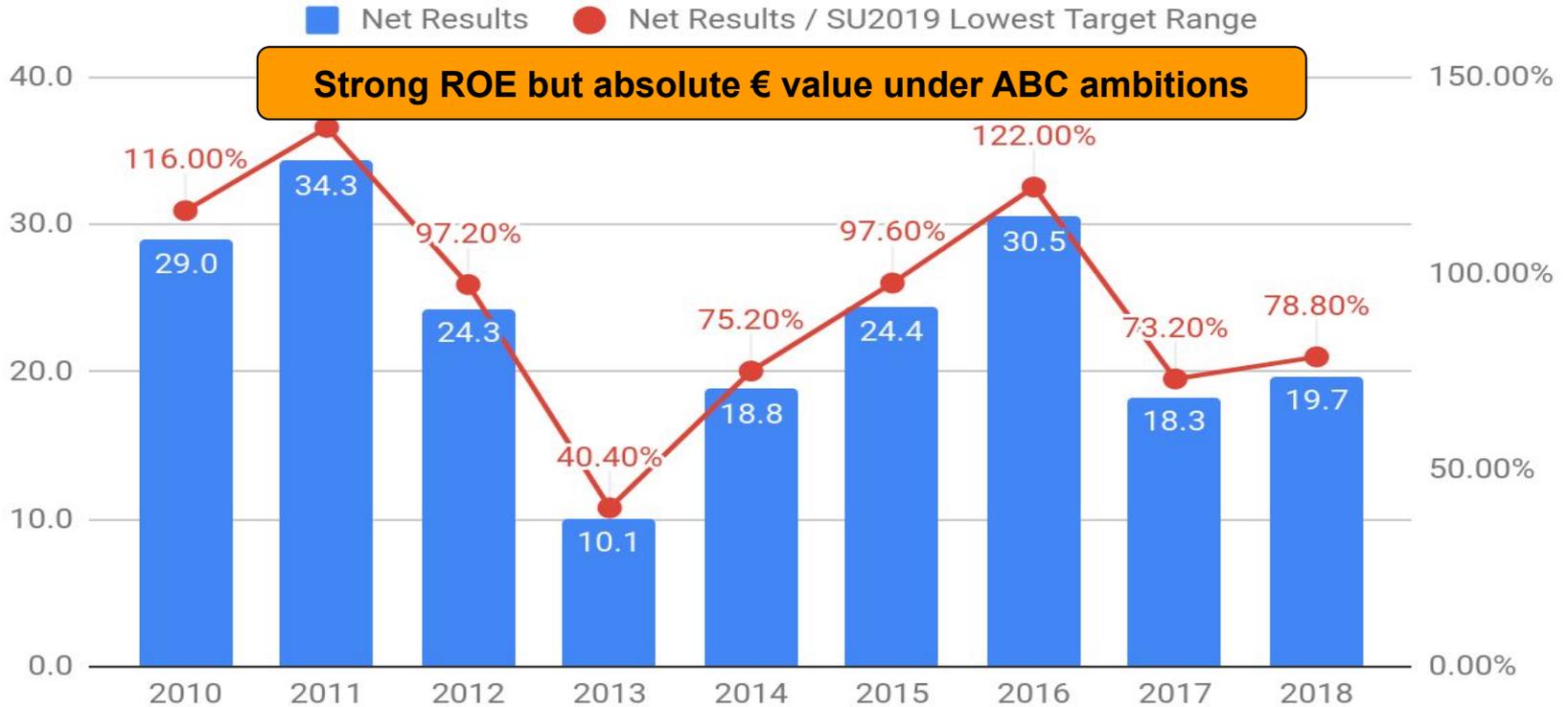
**Markets Parameters**



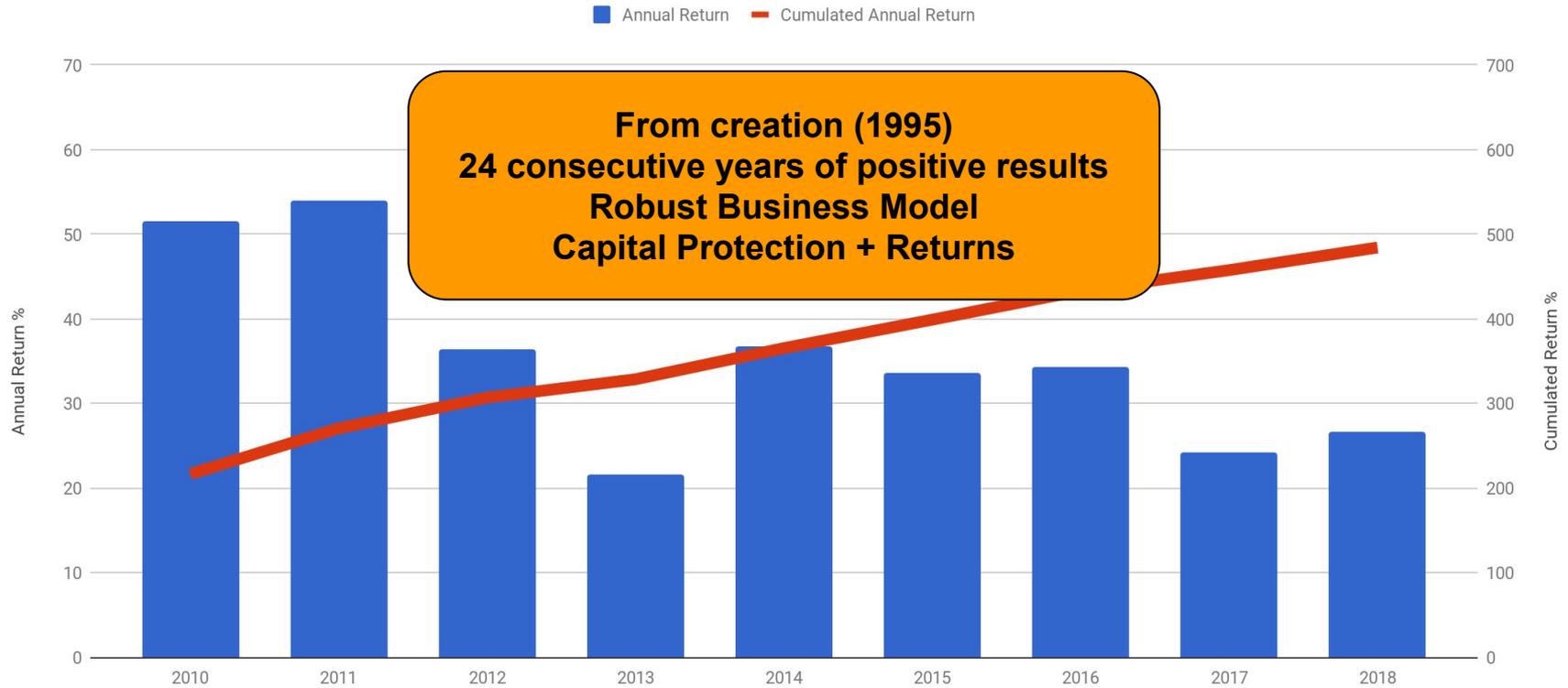
**2018 = Consistent Financial Results**

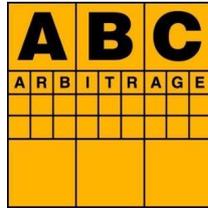


# Net Results vs Ambitions



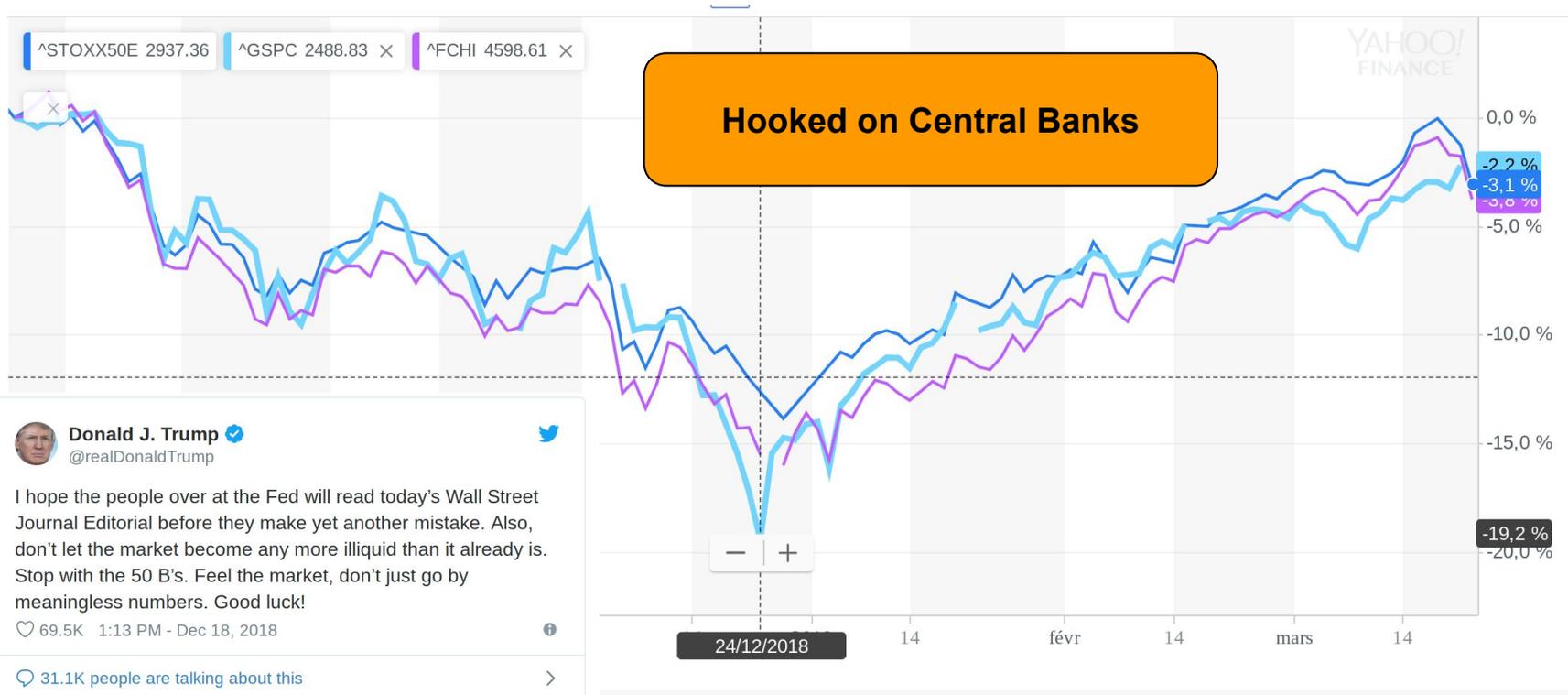
# Gross Performances ABC arbitrage Group - From 2010 to 2018



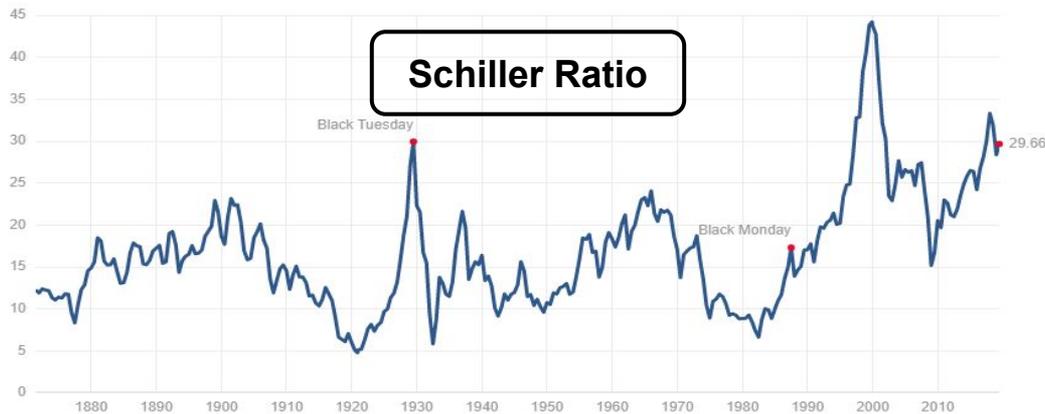
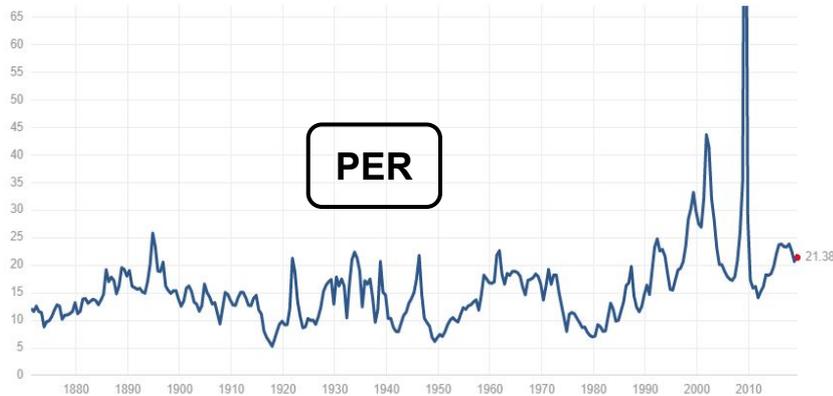


2019  
“ça s’en va...ou  
ça revient ??”

# Q4 2018 followed by an euphoric Q1 2019



# 2018/2019 - More “reasonable” ratios ???!

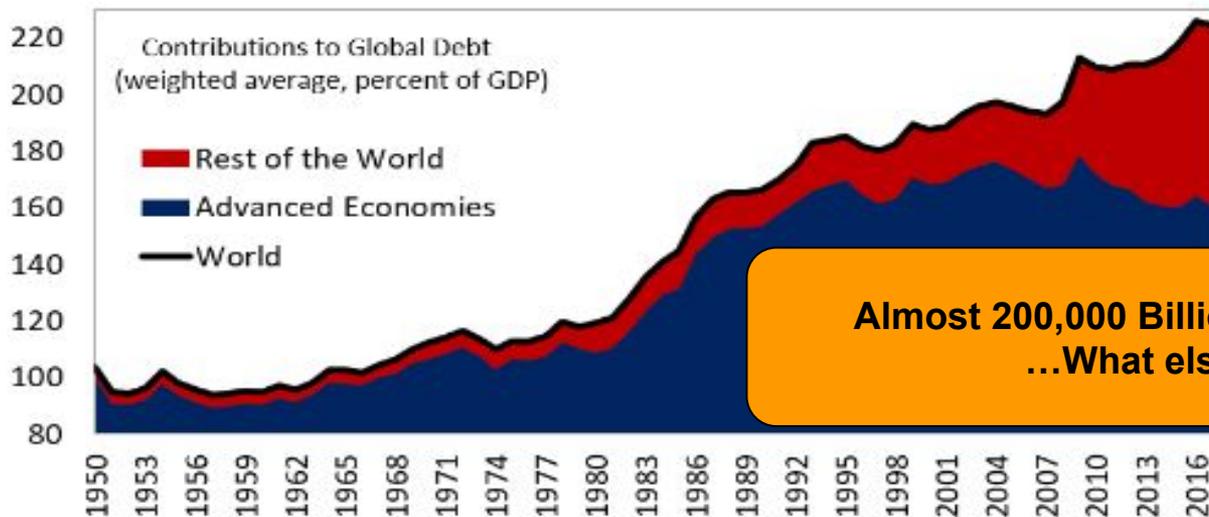


<http://www.multpl.com/>



## A history of debt

While global debt has risen dramatically since 1950, the global debt ratio came down in 2017.

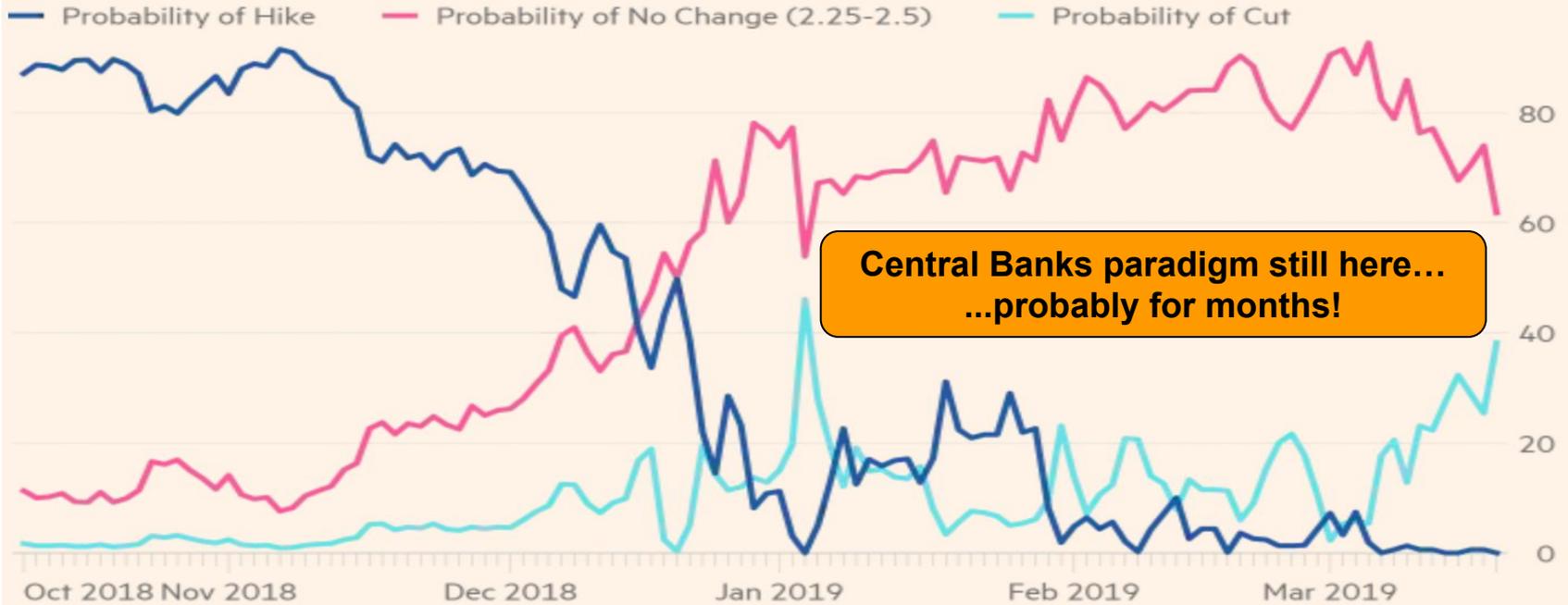


Sources: Global Debt Database and authors' calculations.



## Fading expectations

Implied odds on interest rate cut by end of 2019 jump higher after Fed meeting (%).



**Central Banks paradigm still here...  
...probably for months!**

Source: Bloomberg  
© FT

## Volatility returned in 2018, but average choppiness remains below long-term average

One-week, 30-day volatility of the S&P 500 (%).

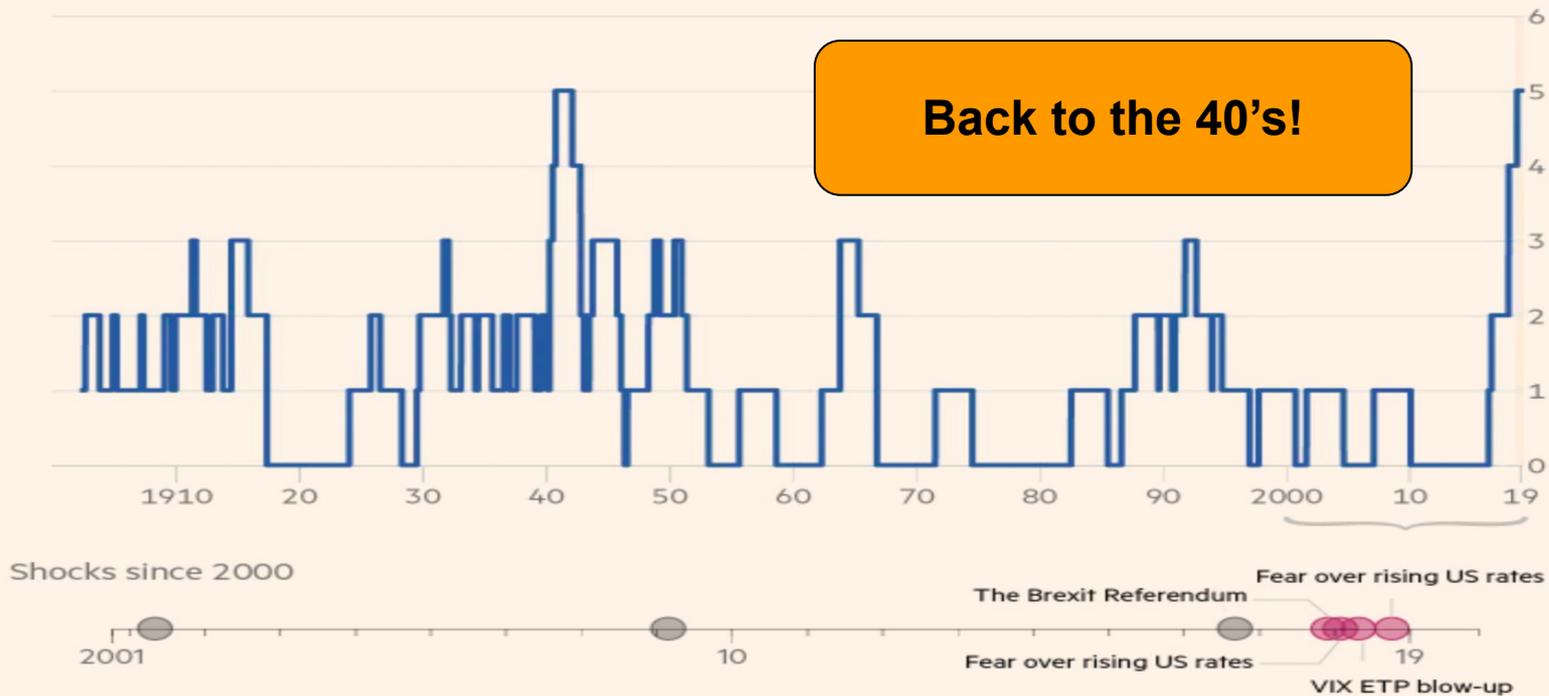
**Long-Term Average Volatility = 19%**



Source: Bloomberg  
© FT

## Sudden shocks become more common

Number of major S&P 500 tumbles in last three-year window hits highest since 1940s



Source: Neuron Advisers  
© FT

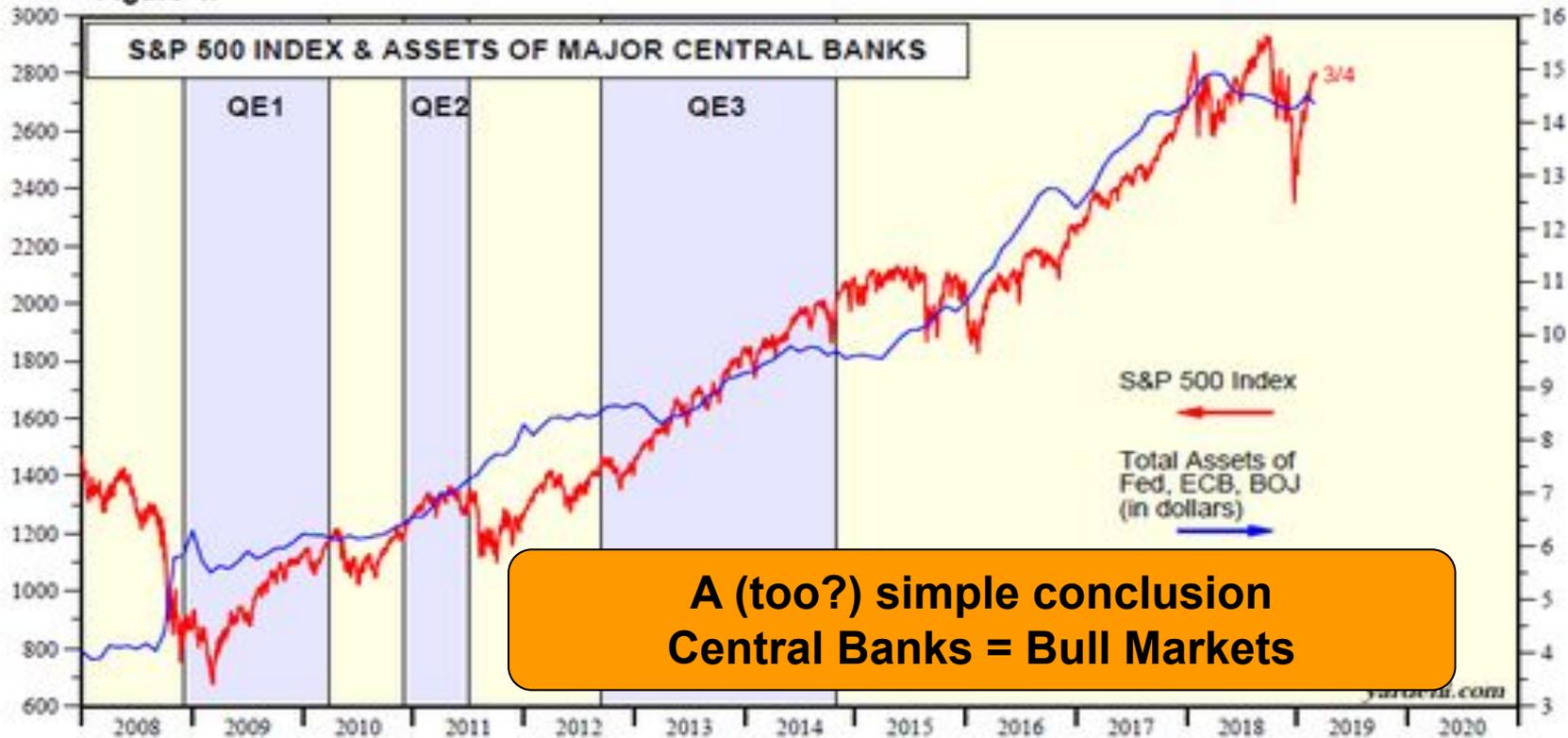
# 2012-2019 - New Volatility Era !

**Before Central Banks**



**Central Banks Era**





**A (too?) simple conclusion  
 Central Banks = Bull Markets**

Note: QE1 (11/25/08) = Fed starts buying \$1.24tn in mortgage securities. QE1 expanded (3/16/2009) = Fed starts buying \$300bn in Treasuries. QE2 (11/3/10) = Fed starts buying \$600bn in Treasuries. QE3 (9/13/12) = Fed starts buying \$40bn/month in mortgage securities (open ended). QE3 expanded (12/12/12) = Fed starts buying \$45bn/month in Treasuries.  
 Source: Federal Reserve Board, Standard & Poor's and Haver Analytics.

## US 3m/10yr yield spread turns negative for first time since 2007

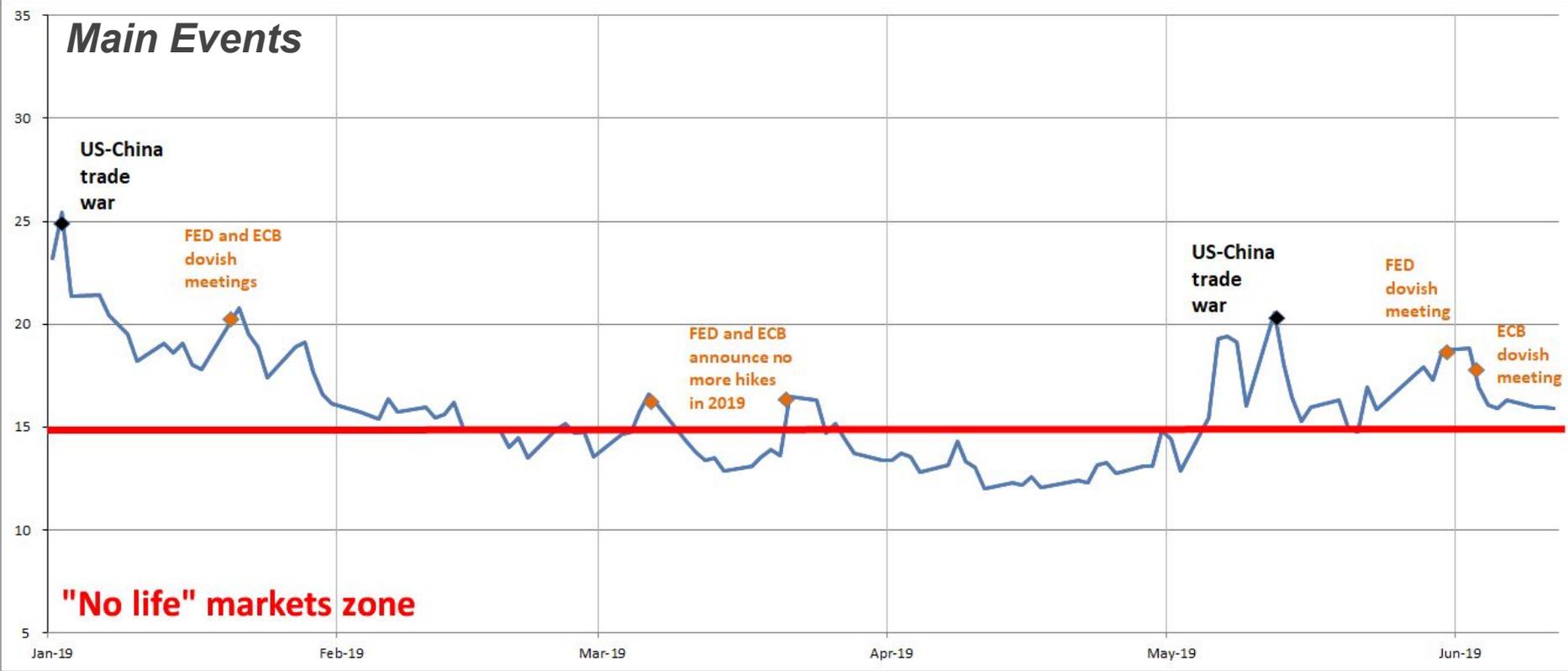
Difference between yield, %, of 3-month T-Bill and 10-year Treasury yield



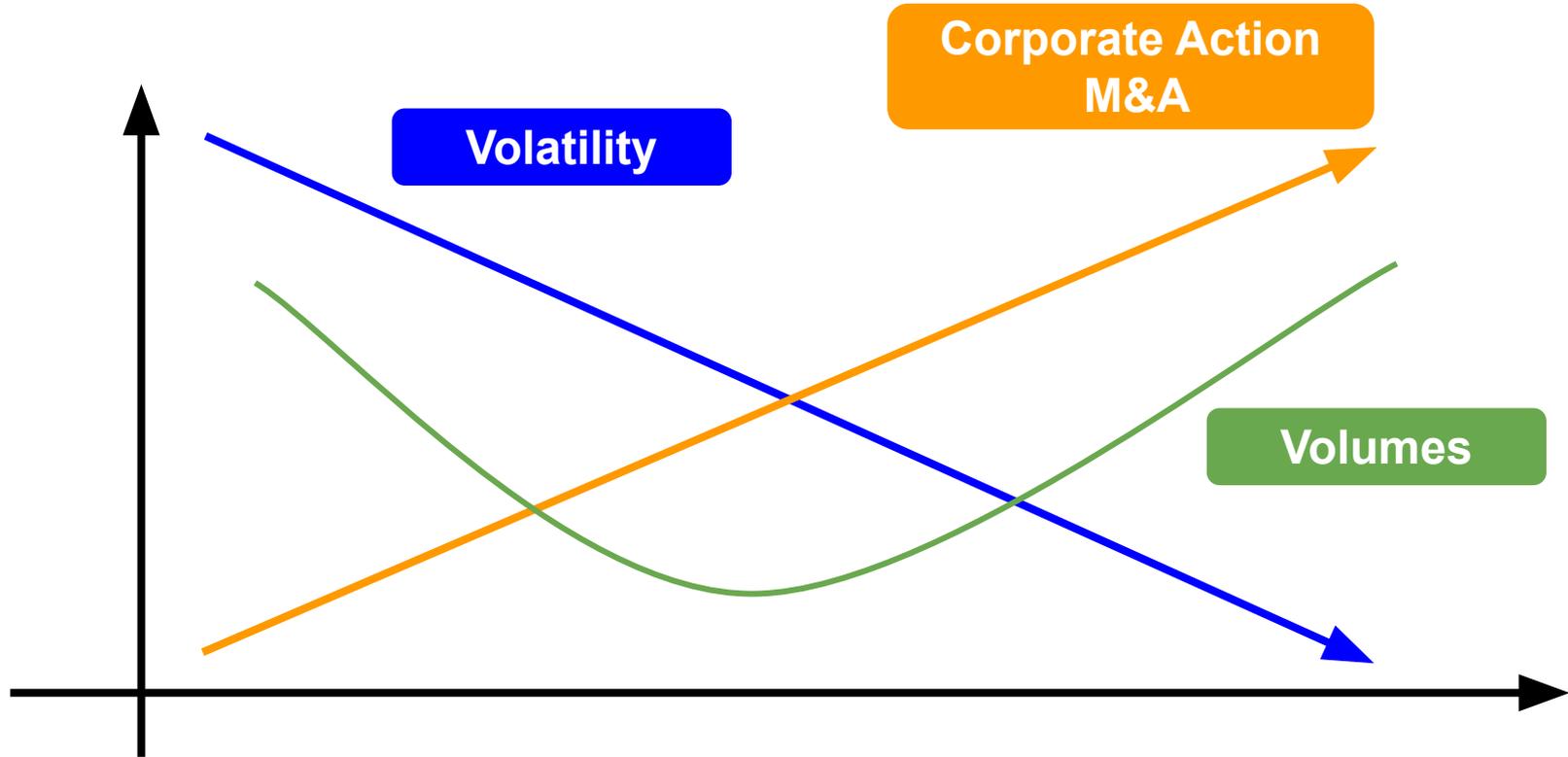
**Thousands Billions of liquidity and still some negative signals...To be continued !**

Sources: Bloomberg, @\_PeterWells  
© FT

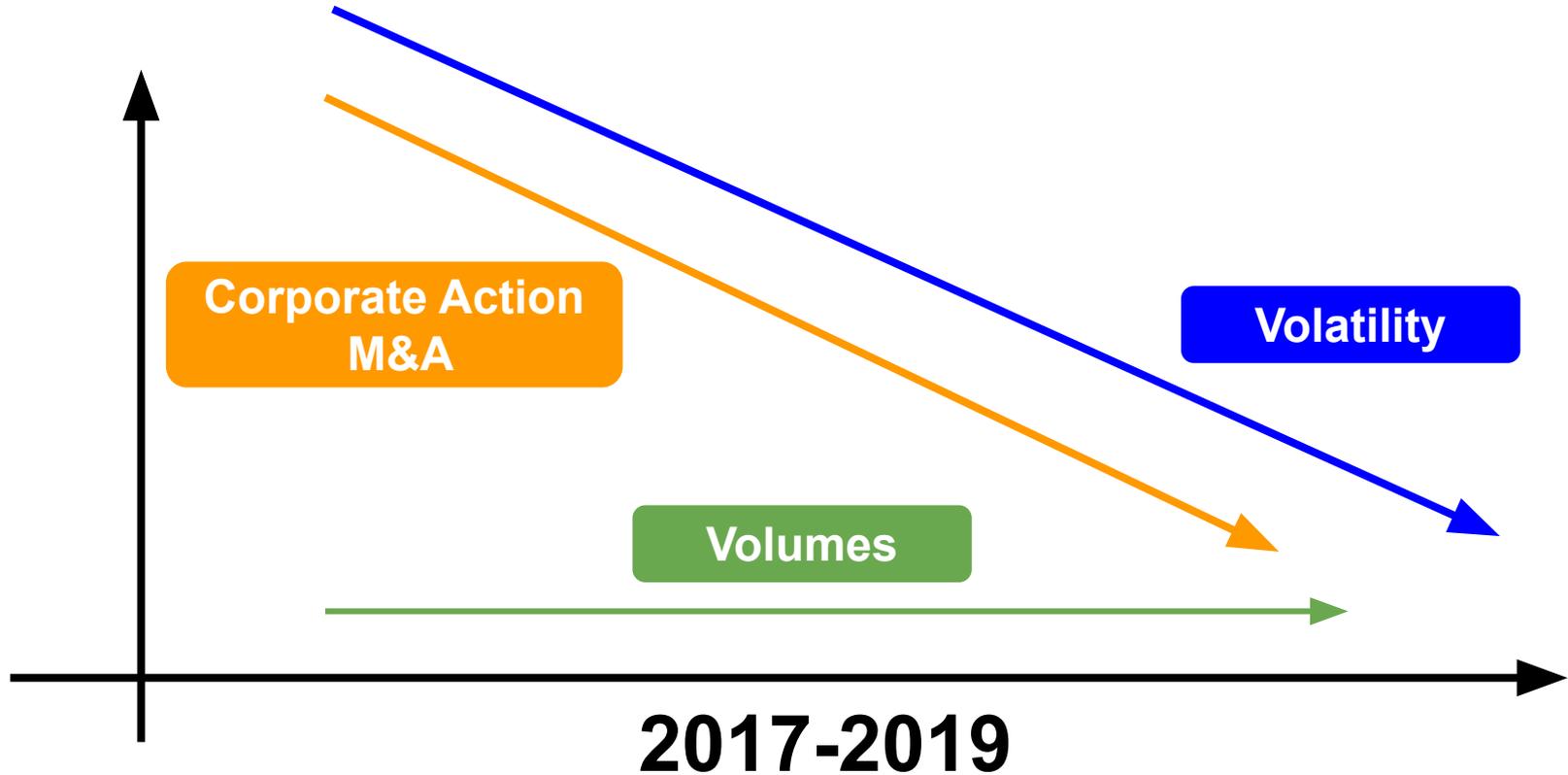
# Historical VIX since 01/2019



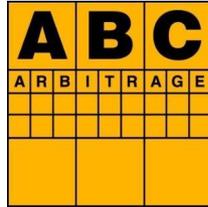
# Expected Situation...



# 2017-2019 Situation



**Rythme d'activité du S1 2019  
est proche du  
Rythme d'activité du S1 2018**



# ABC arbitrage 2019

# Objective 1

## Investing in our historical strategies

Coûts Gains bruts Gains Nets

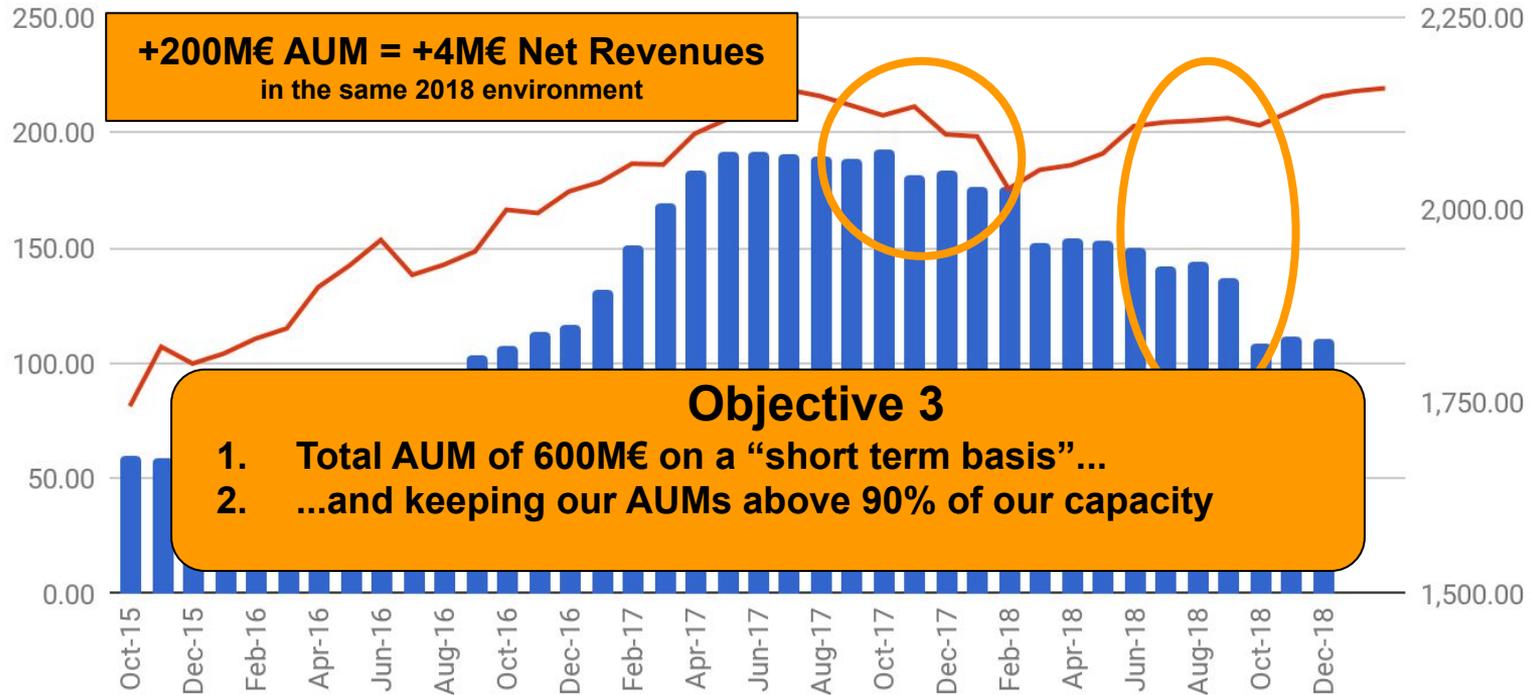


Coûts Gains bruts Gains Nets

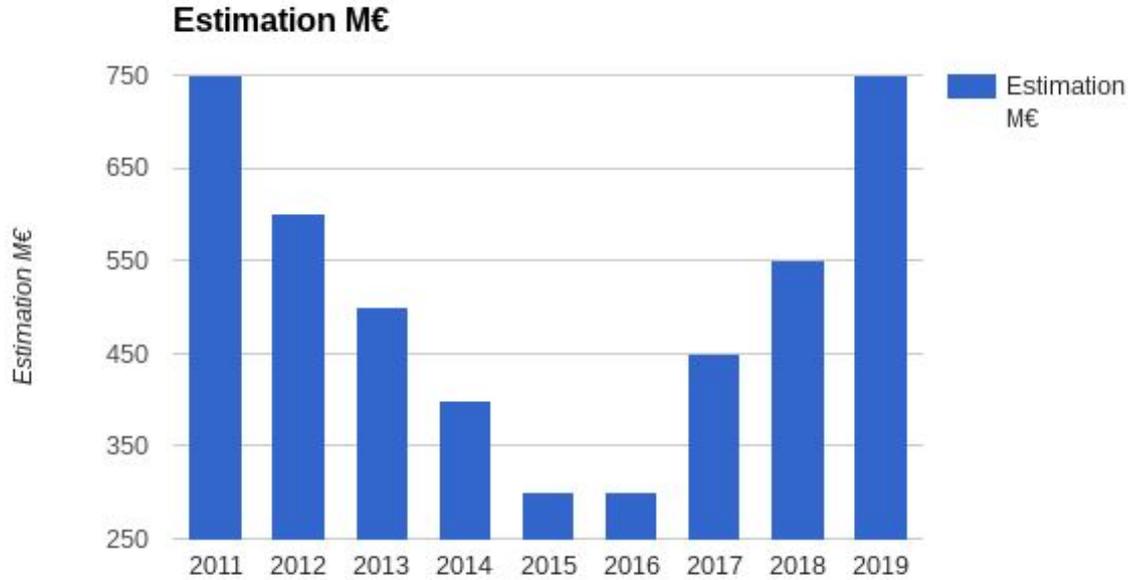
## Objective 2 Promoting development of mutualizing strategies



## ABCA Opportunities AUM (Blue) vs Performance NAV (Red- Right axis)



## Still building a “winter is here” business model...



### Objective 4

Mid/Long term development of high capacity funds (> Billion €)

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



**Objective 5**  
External Expertise Integration - Speed up our evolution



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

**To Do**  
**Strategic Plan 2020-2022**

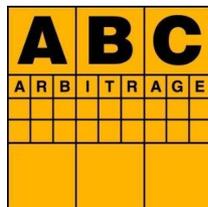


# Les 2 !!



# Corner Stone Capital Protection

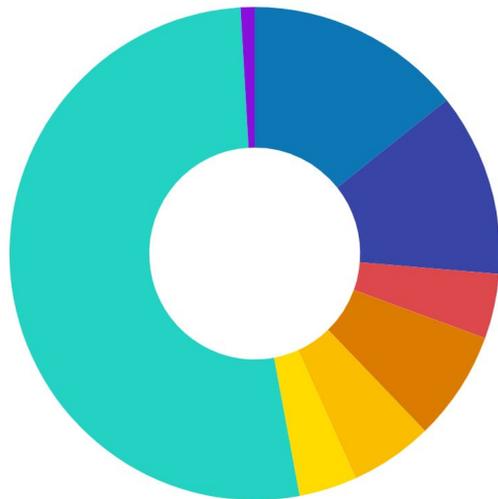




# Les actions ABC arbitrage

# Répartition du capital

Mis à jour annuellement, dernière mise à jour : 23 mars 2019



■ 14.3%  
Aubépar Industries

■ 12.02%  
Financière WDD\* et IPA \*\*

■ 4.26%  
Dominique Ceolin

■ 7.2%  
Eximium

■ 5.47%  
David Hoey

■ 3.81%  
Autre Management\*\*\*

■ 52.01%  
Flottant

■ 0.92%  
Autodétention

GBR/BEL/NLD/LUX/SPA



# Distributions and Share Buyback Program

## New Quarter Distribution Program

Distributions

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

**0,53€**

0.23€ 1st week Jul. 2019\*  
0.10€ 1st week Oct. 2019\*  
0.10€ 1st week Dec. 2019\*  
0.10€ 1st week April 2020\*



Buyback 2018

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

€€€ for 3M€ - adaptative

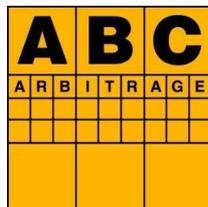
ABC Shares (around 500K if Average Price 6.1€)



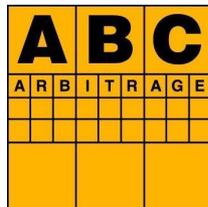


**1Y comparison  
ABCA vs MidSmall FRA**





## Questions des actionnaires



## Vote des résolutions

# AGO 2019 – 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 2018  
(*bénéfice net de 13 108 400 €*)

# AGO 2019 – 2<sup>ème</sup> résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2018  
(*bénéfice net de 19 678 922 €*)

# AGO 2019 – 3<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Affectation du résultat de l'exercice 2018
- ❑ Distributions 2018 : 0,43 € par action

*Versement 0,20 € (Nov. 2018) + Dividende 0,23 € (Juillet 2019)*

# AGO 2019 – 4<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Option pour les actionnaires, en cas de distribution de dividende afférent à l'exercice 2018 et d'acomptes à valoir sur le dividende 2019, de les percevoir en actions

# AGO 2019 – 5<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Distribution de 0,10 € issue de primes d'émission en octobre 2019, détermination et période de mise en paiement

# AGO 2019 – 6<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Distribution de 0,10 € issue de primes d'émission en décembre 2019, détermination et période de mise en paiement

# AGO 2019 – 7<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Renouvellement du mandat de Madame Sabine ROUX DE BÉZIEUX en qualité d'administrateur pour une durée de 4 ans

# AGO 2019 – 8<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Renouvellement du mandat de Monsieur Jean-François DROUETS en qualité d'administrateur pour une durée de 4 ans

# AGO 2019 – 9<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Renouvellement du mandat de Monsieur Dominique CEOLIN en qualité d'administrateur pour une durée de 4 ans

# AGO 2019 – 10<sup>ème</sup> résolution

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

# AGO 2019 – 11<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 2019

# AGO 2019 – 12<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 2019

# AGO 2019 – 13<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Approbation des éléments de rémunération versés ou attribués au Président Directeur général au titre de 2018

# AGO 2019 – 14<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Approbation des éléments de rémunération versés ou attribués au Directeur général délégué au titre de 2018

# AGO 2019 – 15<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 2019 – 16<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 2019 – 17<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Délégation de compétence consentie au conseil d'administration à l'effet de décider l'incorporation au capital de bénéfices, réserves ou primes dans la limite de 250 000 €
- ❑ Durée de l'autorisation : 26 mois

# AGE 2019 – 18<sup>ème</sup> résolution

- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou valeurs mobilières réservées aux salariés et dirigeants sociaux du groupe
- Durée de l'autorisation : 26 mois

# AGE 2019 – 19<sup>ème</sup> résolution

- ❑ Plafond global de 250 000 € de nominal du montant des émissions effectuées en vertu de la résolution 18 de la présente assemblée ; des résolutions 12, 13, 14 et 16 adoptée par l'assemblée générale le 15 juin 2018 et de la résolution 10 adoptée par l'assemblée générale le 16 juin 2017

# AGM 2019 – 20<sup>ème</sup> résolution

□ Pouvoirs