

Assemblée générale mixte

Du 7 juin 2024 - Comptes annuels 2023



Orateurs

**Dominique
CEOLIN**

Président

**Gaëtan
FOURNIER**

Secrétaire Général

Déroulement de l'assemblée

- I. Présentation de l'activité
- II. Questions / réponses
- III. 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



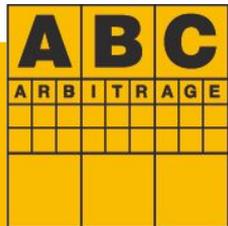
I. Présentation de l'activité

Pour ceux qui veulent aussi revoir le [Webinaire ABCA du 3 juin 2024](#)

Qui sommes-nous ?

- ❑ **Une seule activité : La Gestion Quantitative.**
- ❑ **Un principe de trading : L'arbitrage quantitatif sur tous types d'actifs.**
- ❑ **Une équipe : Des ingénieurs enthousiastes au service de stratégies innovantes.**
- ❑ **Une conviction : Investir nos propres fonds propres dans nos stratégies.**
- ❑ **Une preuve : 29 années consécutives avec un ROE moyen > 15 % et un ROE minimum > 10 %.**
- ❑ **Une concrétisation : Des dividendes pour un rendement annuel de 6 à 8%.**

- 1. Ce que nous faisons !**
- 2. Comment nous le faisons ?**
- 3. Paramètres du marché en 2023**
- 4. ABCA - Résultats financiers**
- 5. ABCA - Action et distributions**
- 6. Perspectives pour les marchés de 2024**
- 7. Plan Springboard 2025 - Décisions pour 2024**



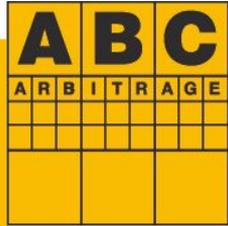
1. Ce que nous faisons !

Arbitrage : Fournir de la liquidité au marché avec une couverture systématique, mécanique ou statistique.

- ❑ **Techniques sophistiquées** utilisant une approche scientifique et fondée sur des données pour générer de l'alpha.
- ❑ **Stratégies statistiques et événementielles** - se concentrant sur des opportunités de niche, à moyen et court terme, avec une protection du capital.
- ❑ **40 stratégies principales**, multi-actifs, multi-marchés sur **près de 100 places boursières dans le monde**, presque en 24/7.
- ❑ Les résultats sont corrélées à la **volatilité, à l'activité de FUSACQ, aux opérations sur le capital et aux volumes négociés sur les marchés.**

Markets Parameters	Impact on ABC Activity
Volatility on assets	++
Equity Index Prices	=
Rates Level	=
Commodities Prices	=
Strong Markets volumes	++
Weak volumes	-
M&A Activity	++
Corporate Actions Activity	++
Bank credit issue	-
Market Regulation	+





2. Comment nous le faisons ?

Le groupe

3 bureaux dans le monde



ABC arbitrage

Société mère

Cotée sur Euronext Paris

● Paris, France

 **QUARTYS**

Société irlandaise de trading

● Dublin, Irlande

Filiale à 100% d'ABC arbitrage



ASSET
MANAGEMENT

Alternative Investment
Fund Manager (AIFM)

Agréée par l'AMF

● Paris, France

Filiale à 100% d'ABC arbitrage



ASSET
MANAGEMENT
ASIA

Licensed Fund
Management Company
(LFMC)

Agréée auprès de la
MAS

● Singapour

Filiale à 100% d'ABC arbitrage

Les fonds propres, un outil de développement efficace !

- ☐ (presque) **Exclusivement par accumulation des résultats (8K€ en 1995 !)**
- ☐ **Réactivité élevée pour la décision relative au capital d'amorçage.**
- ☐ **Réactivité élevée pour l'allocation des stratégies.**
- ☐ **Indépendant des situations/besoins des clients.**

Equity in m€ vs Date



Plus de 100 personnes dédiées à notre coeur de métier**~10% - Gestion des risques**

- ❑ *Contrôle des risques*
- ❑ *Contrôle des processus*
- ❑ *Comité des risques*
- ❑ *Conformité*

~70% - R&D + front

- ❑ *Quant Traders & Research*
- ❑ *Développeurs informatiques et SI*
- ❑ *Analyse des données*
- ❑ *Opérations*
- ❑ *Juristes spécialisés dans les marchés*

~10% - Ventés

- ❑ *Marketing*
- ❑ *Relations avec les investisseurs*
- ❑ *Équipe chargée des contrôles préalables*
- ❑ *Cadres supérieurs*

~10% - Soutien

- ❑ *Ressources humaines*
- ❑ *Finances*
- ❑ *Services généraux*
- ❑ *Autres (ABC arbitrage corporate, Com. etc...)*

ABCA = une Fintech !

Tous les systèmes sont développés par ABCA

- Des centaines de milliards de données traitées chaque année.
- Présent sur près de 100 marchés à travers le monde, 24/7.
- Pas un acteur du trading à haute fréquence mais Top tier 2.



+2bn ticks**

+10m d'ordres*

+200k exécutions*



+ 300 Services
+ 9k Actifs

+ 400 millions
messages dans le SI

**x3 à x5 en cas de forte
volatilité**

* Moyenne journalière

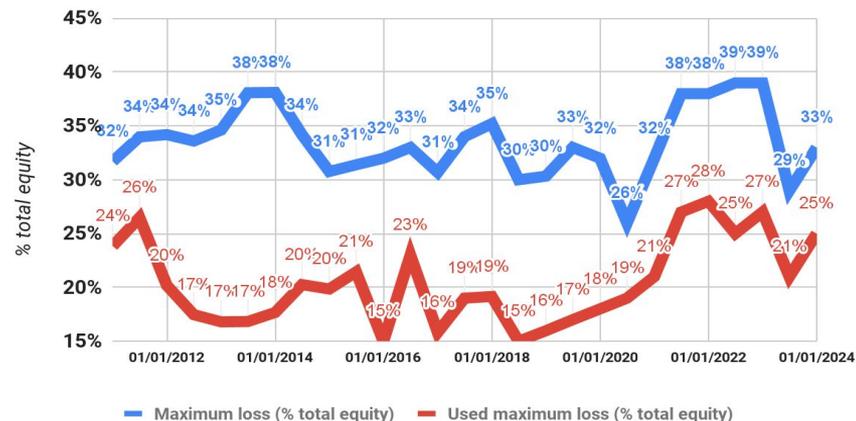
** Toutes les mises à jour des carnets d'ordres ou des transactions pour chaque action suivie

Processus d'atténuation des risques

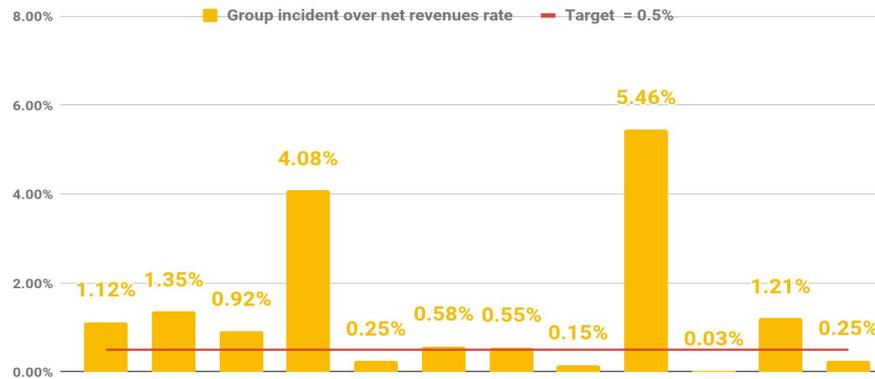
- Une moyenne de plus de 80% de jours gagnants (Hit Ratio) !
- Budget de risque pour 2023 = PPMAX limité à 40 % des fonds propres ABCA.
- **La limite 2024 évoluera vers une nouvelle limite de 46 % (+15 %).**

Contrôle strict de la qualité Procédés industriels

Maximum Risk Budget for ABC group since 2010



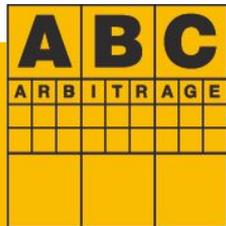
Group incident over net revenues rate



- ☐ Prise en compte de "tous" les risques possibles, y compris les risques "opposés".
- ☐ Réseau et technologie redondante par construction et contreparties en place pour toutes les exigences en matière de négociation et de gestion de portefeuille

- ☐ Incident externe* en décembre 2020 concernant 2016 à 2019.
- ☐ Si l'on exclut cet incident* : Ratio 2020 = 0,35 %.

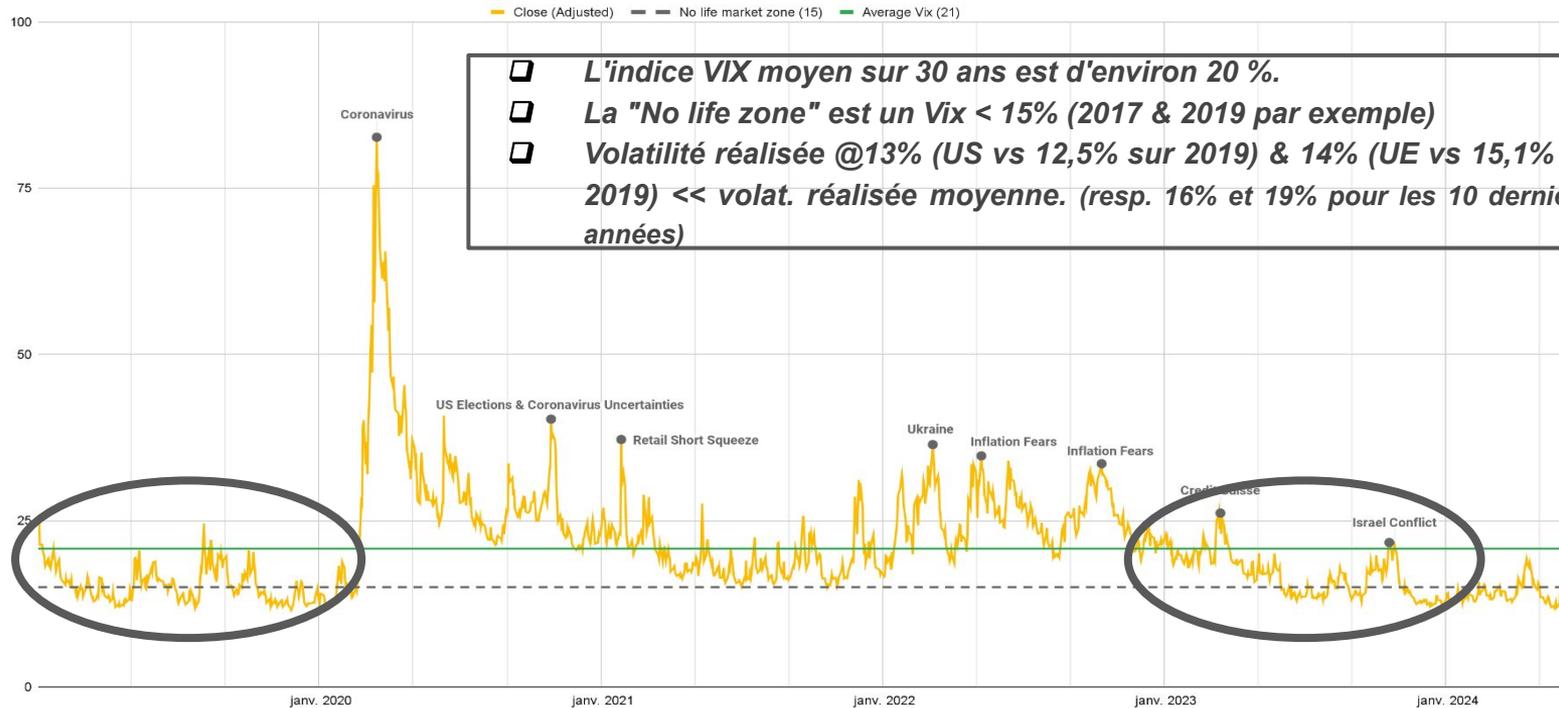
*Reconnu dans les résultats de l'exercice 2020, [Rapport financier annuel 2020 - Page 61](#)



3. Paramètres du marché en 2023

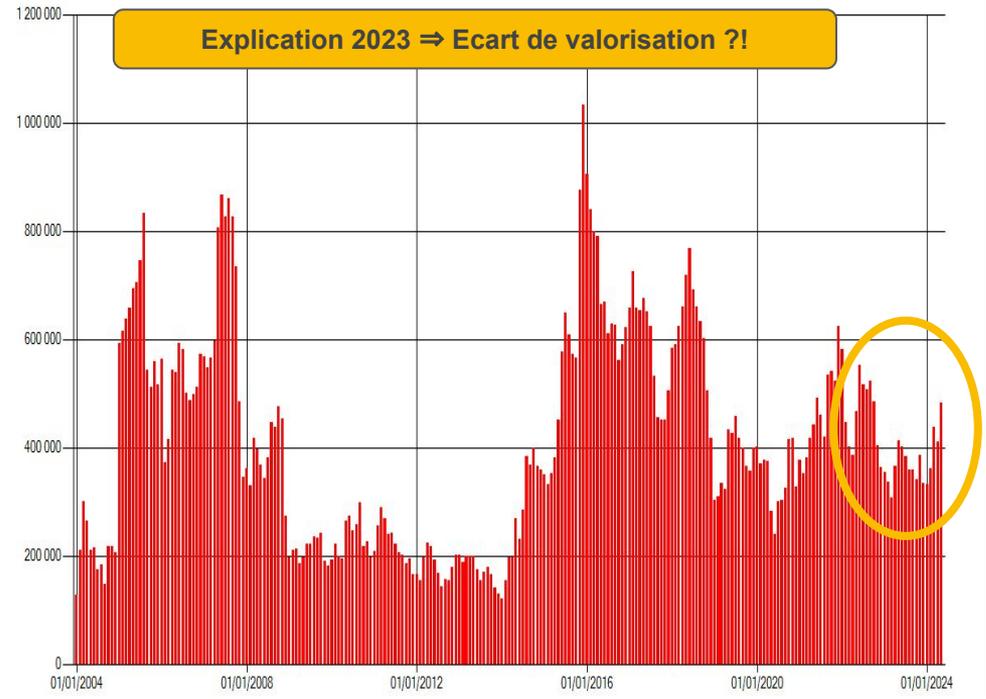
2023 - Baisse surprenante de la volatilité malgré les risques économiques et géopolitiques

Historical VIX since Jan 2019

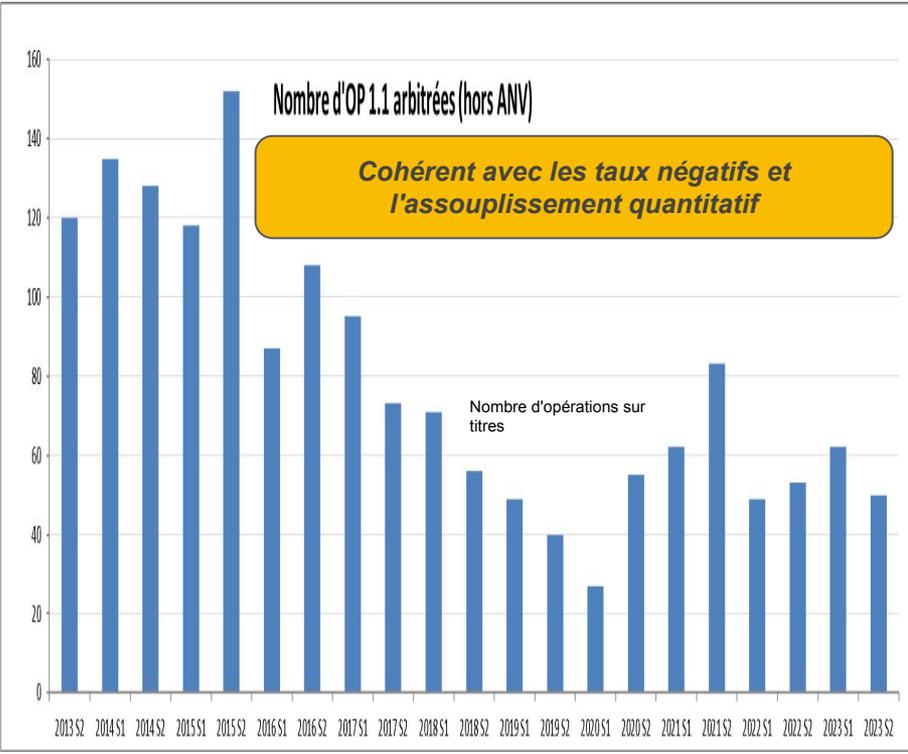


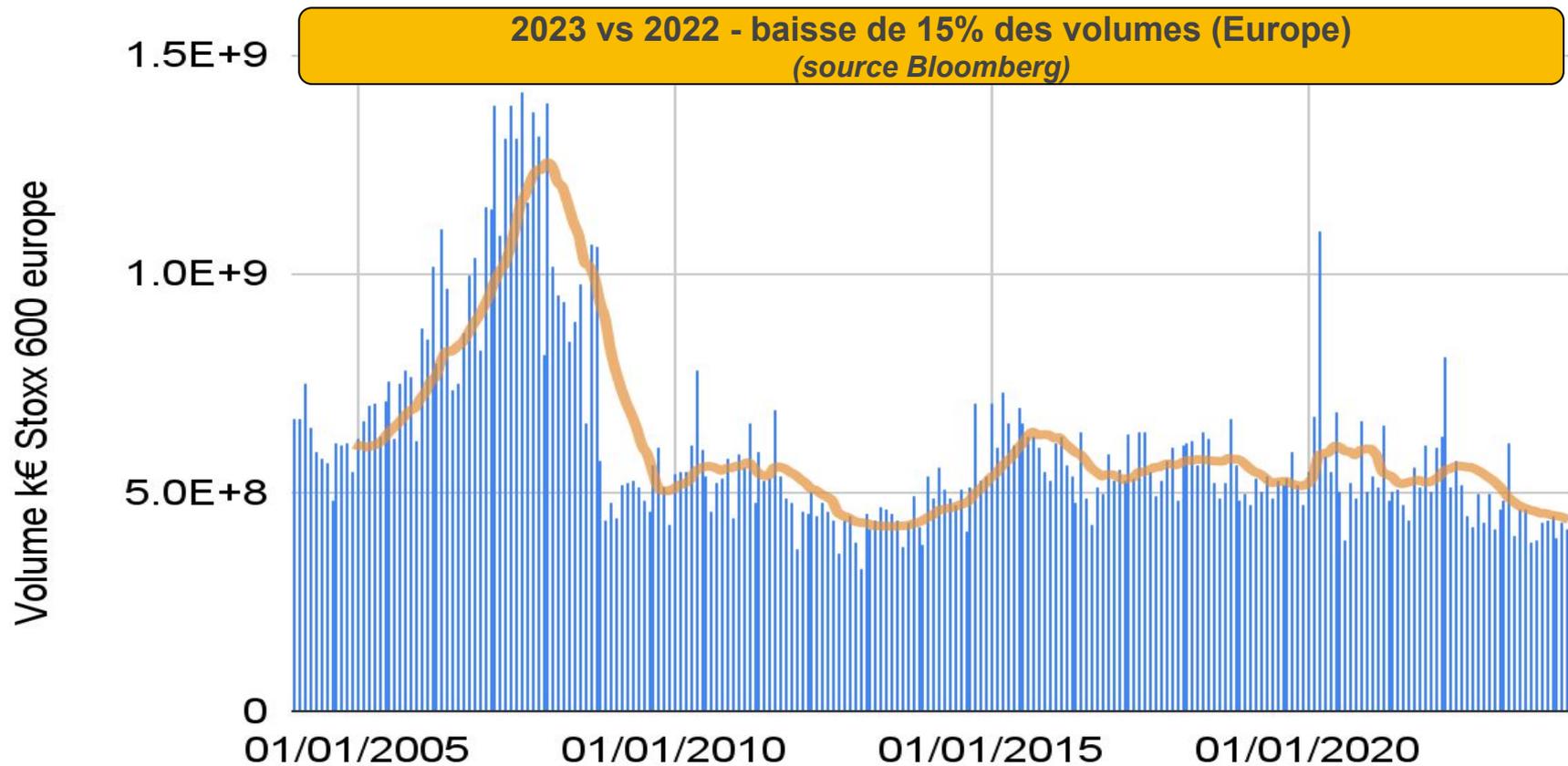
Offres mensuelles FUSACQ
 (existantes annoncées (B€))
 30 % de réduction par rapport à 2022

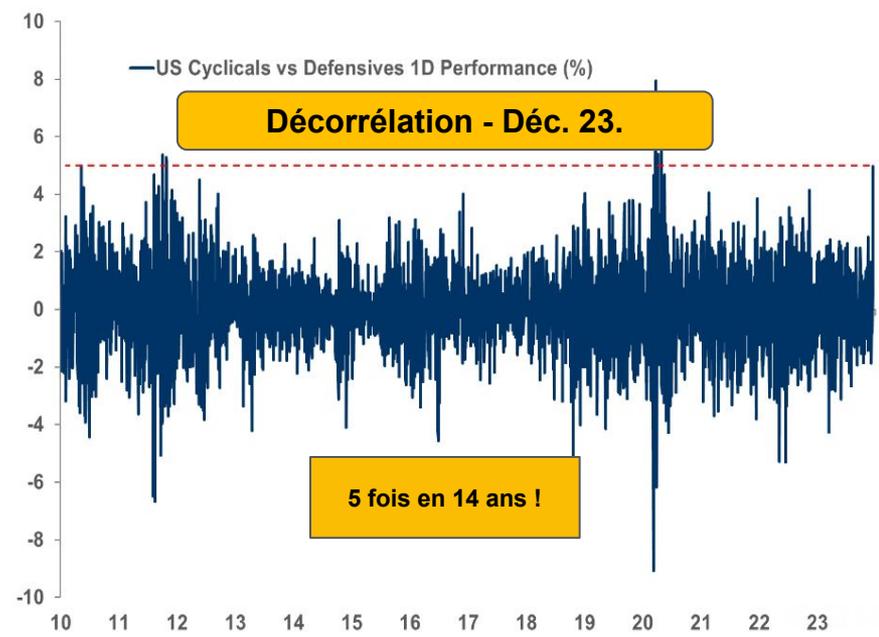
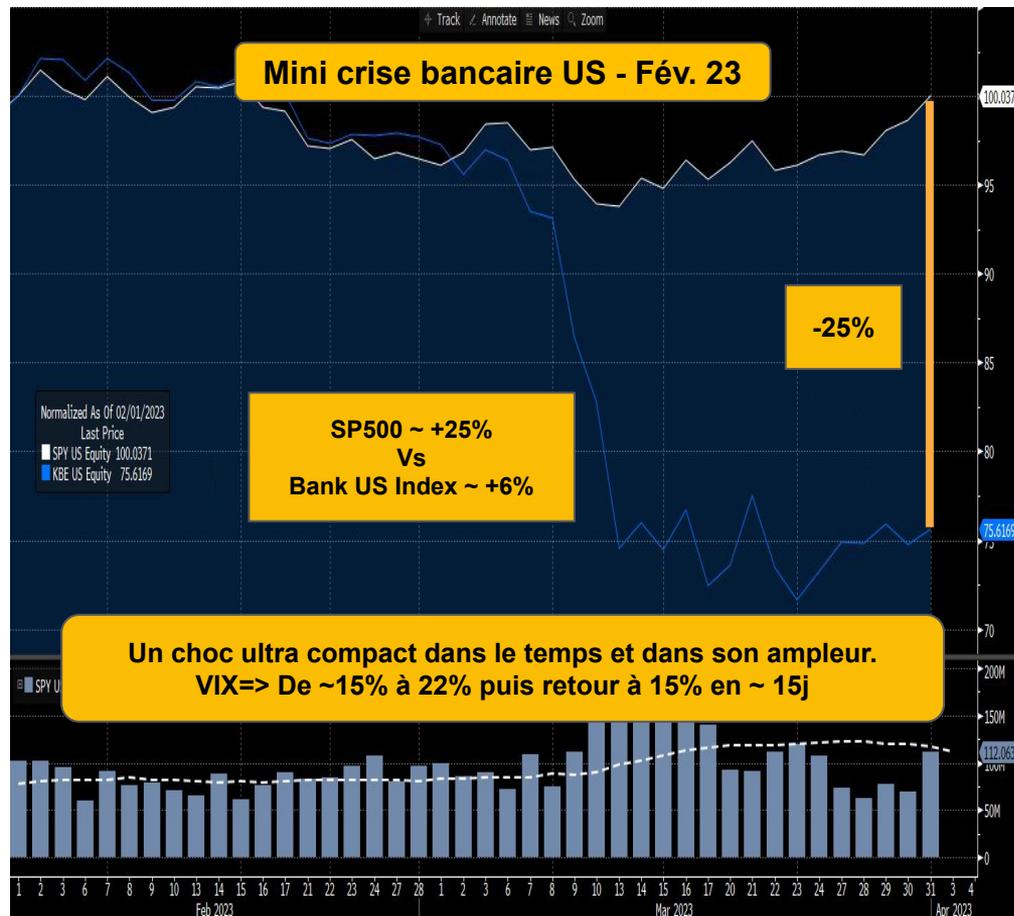
Capitalization of existing offers by month (M€)



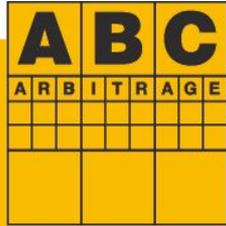
Opérations sur le capital
 Divisé par 3 depuis 2014 - Divisé par 1,5 depuis 2018







- ➔ Forte rotation des secteurs et des marchés
- ➔ Faible volatilité du marché au cours de cette période
- ➔ Un phénomène très rare au cours des 15 dernières années.



4. ABCA - Résultats financiers

In Euro millions - IFRS	2019	2020	2021	2022	2023	Change 2023/2022	Useful comment
Investment Services Fees*	14,4	22,5	59,9	27,4	18,3	-33,3%	~16% from external third party
Net gains at fair value through profit or loss**	22,6	46,3	4,3	33,8	21,0	-37,7%	Tax and costs included
Net revenues	37,0	68,8	64,1	61,2	39,3	-35,7%	
Payroll costs	-12,0	-25,9	-20,7	-22,9	-14,6	-36,2%	Cf. Slide 25
Occupancy costs	-1,3	-1,4	-1,4	-1,4	-1,5	10,0%	
Other expense	-5,5	-5,9	-6,4	-7,2	-7,0	-2,8%	Cf. Slide 26
Other taxes	-0,1	-0,1	-0,3	-0,7	0,2	-123,2%	For ABCA / ABAM / ABAA
Total costs	-18,9	-33,4	-28,7	-32,1	-22,9	-28,6%	
Income before tax	18,1	35,4	35,4	29,1	16,4	-43,6%	
Income tax	0,2	-0,3	-7,3	0,1	0,1	27,7%	For ABCA / ABAM / ABAA
Net income attributable to equity holders	18,3	35,1	28,0	29,2	16,5	-43,5%	

*: Management fees on all AuM (included ABCA's own equity)

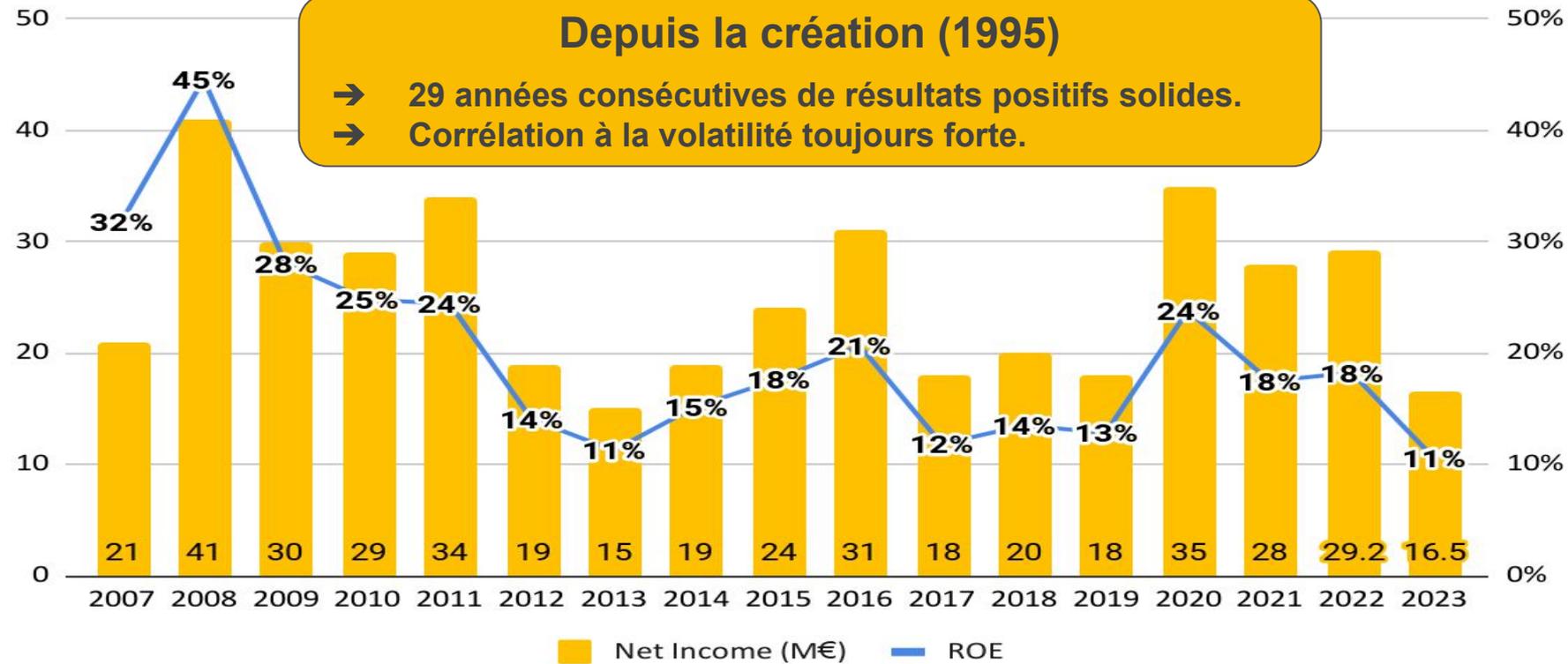
** : Quartys' (group investment company) financial result (after costs and taxes)

***: Link to the press release [Activity pace and specific event 2021](#)

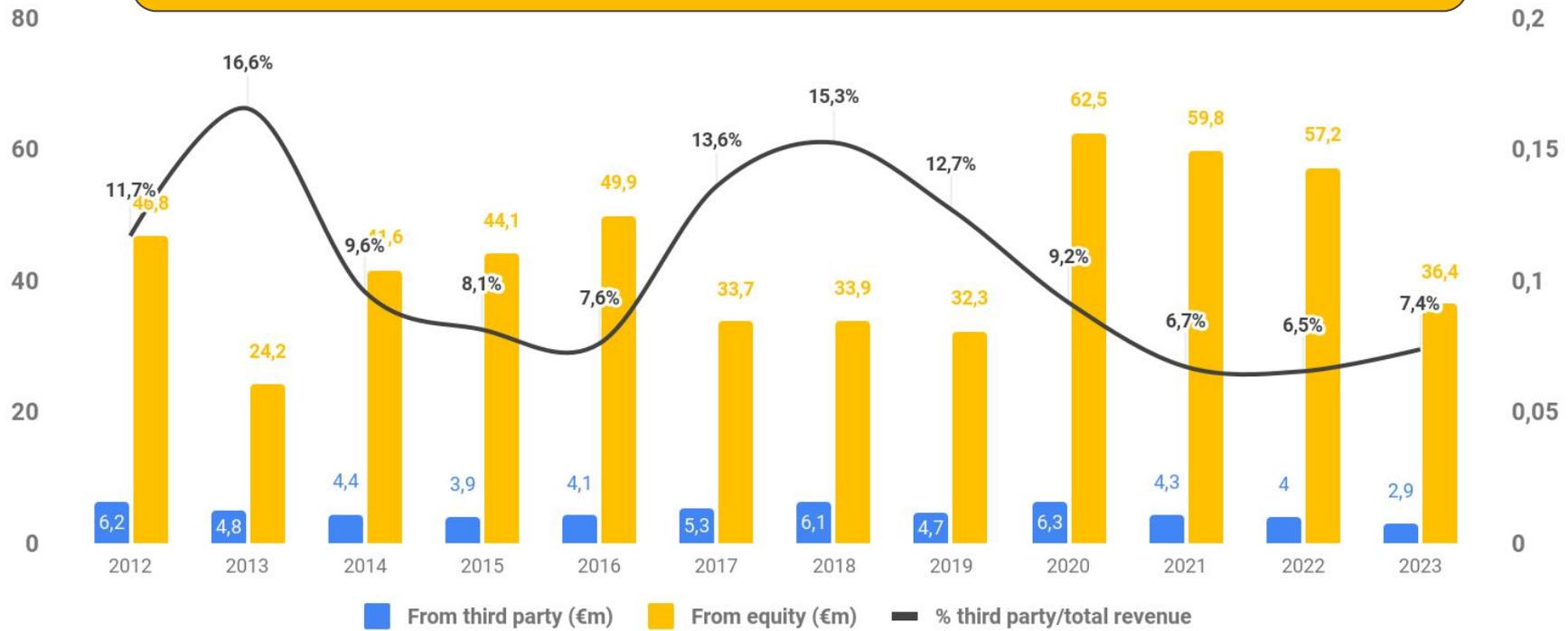
Net Income (M€) and ROE

Depuis la création (1995)

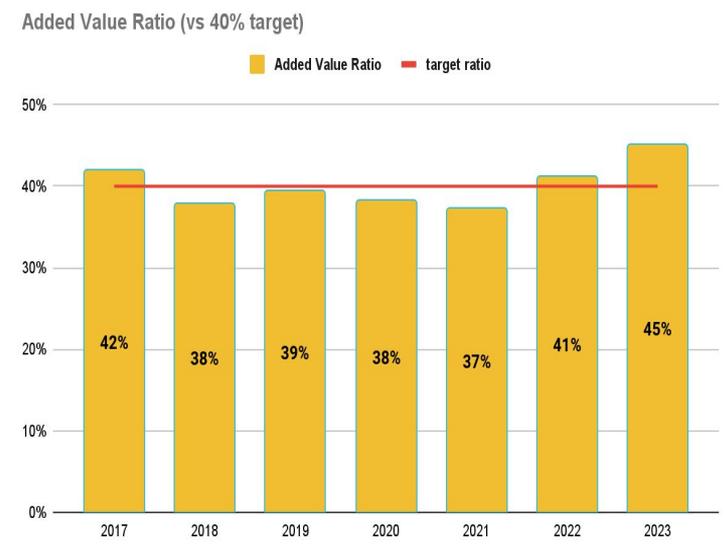
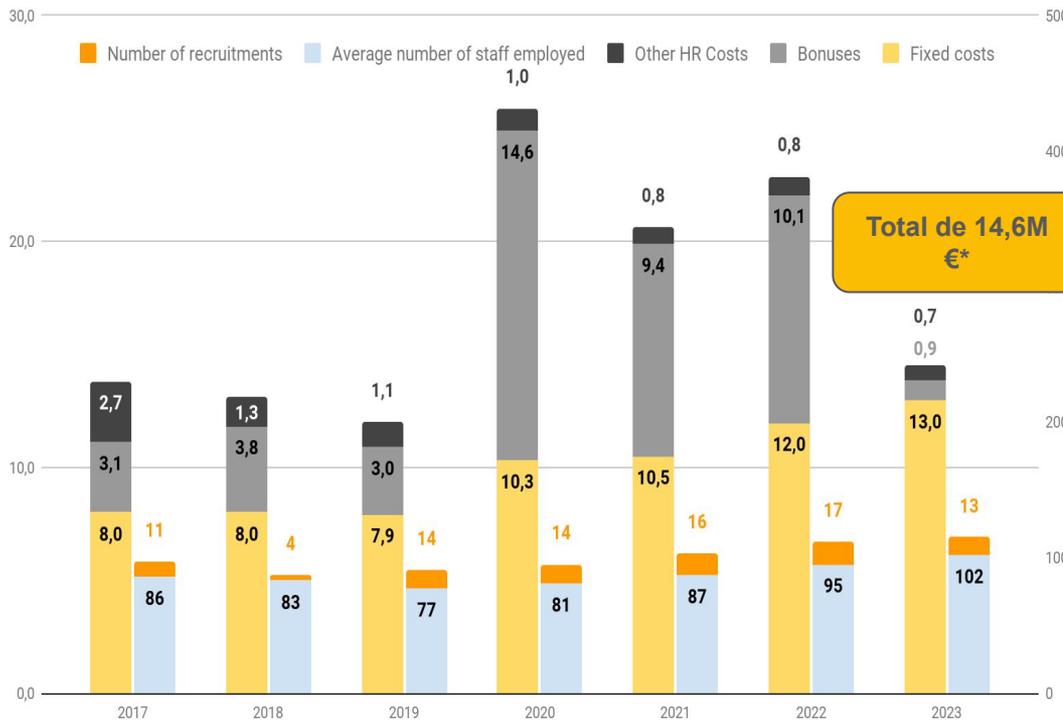
- 29 années consécutives de résultats positifs solides.
- Corrélation à la volatilité toujours forte.



Revenus de tiers externes = 2.9M€ / 7.4% des revenus nets
 (Les recettes provenant de capitaux de tiers se situent historiquement dans une fourchette de 5 % à 20 %)



Équipes ABCA = 1ère priorité ABCA = 1ère charge ABCA



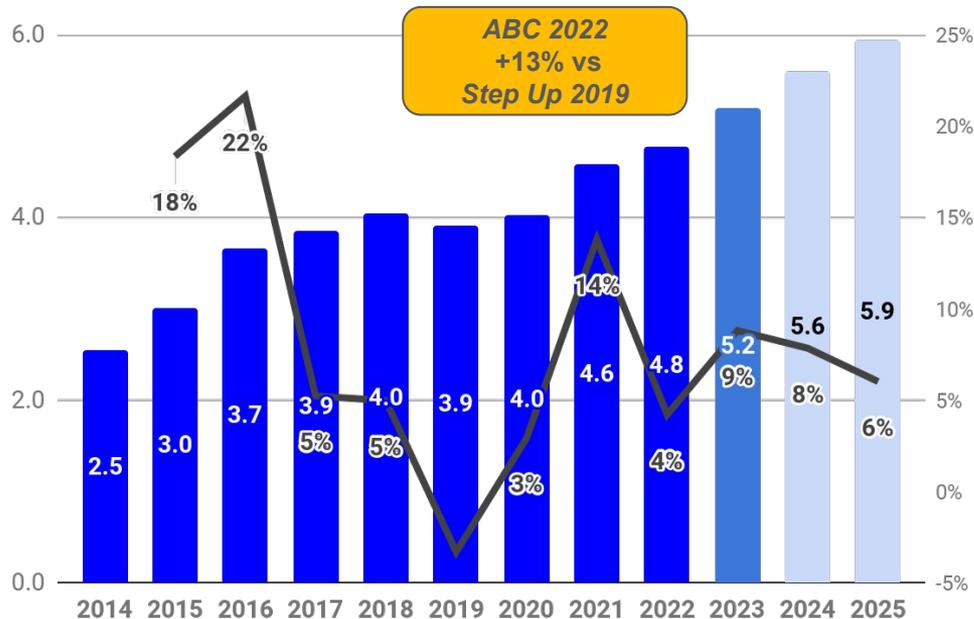
* : Nombre moyen de personnes employées = 102 + 4 prestataires de services équivalents à des ETP = total équivalent ETP = 106

- Augmentation des coûts de base = adaptation partielle au marché RH + nouvelles personnes chargées de la R&D.
- Forte corrélation entre les primes et la performance ABCA.
- Des incitations ciblées avec des produits "actions" sur le long terme.

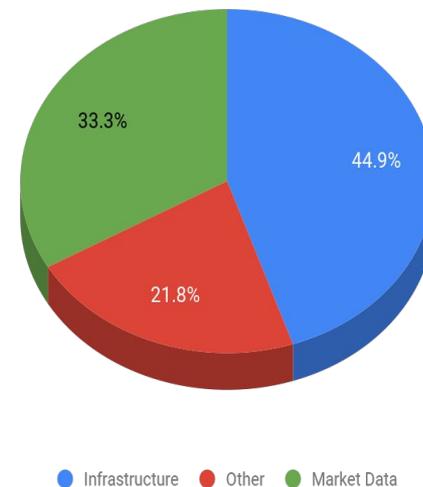
ABC arbitrage est une société "French Tech" !

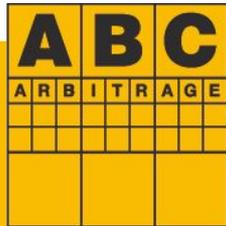
Coûts informatiques ~ 70% des "autres coûts"

Budget Data annual history (M€)



Budget Data - allocation 2023

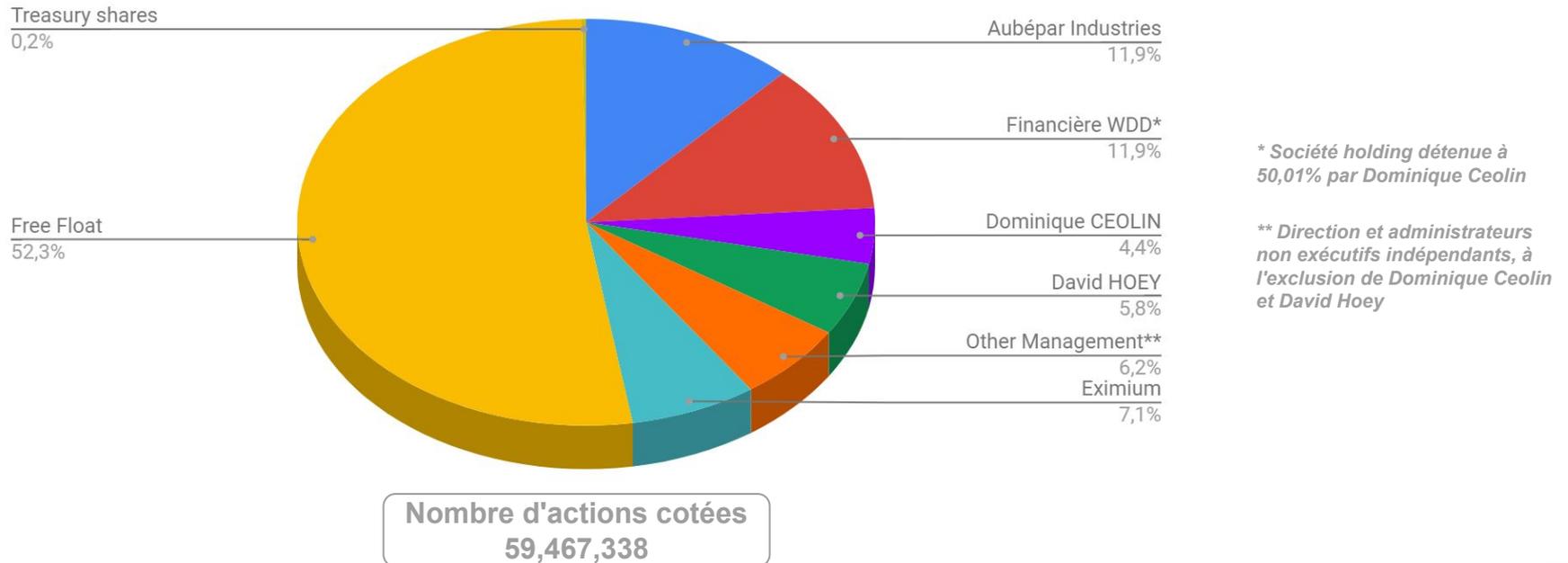




5. Actions et distributions

20% détenus par l'équipe dirigeante => Alignement des intérêts entre les actionnaires et l'équipe dirigeante

Share ownership as of 31/12/2023





Distribution pour l'exercice 2023 = 0,30 €

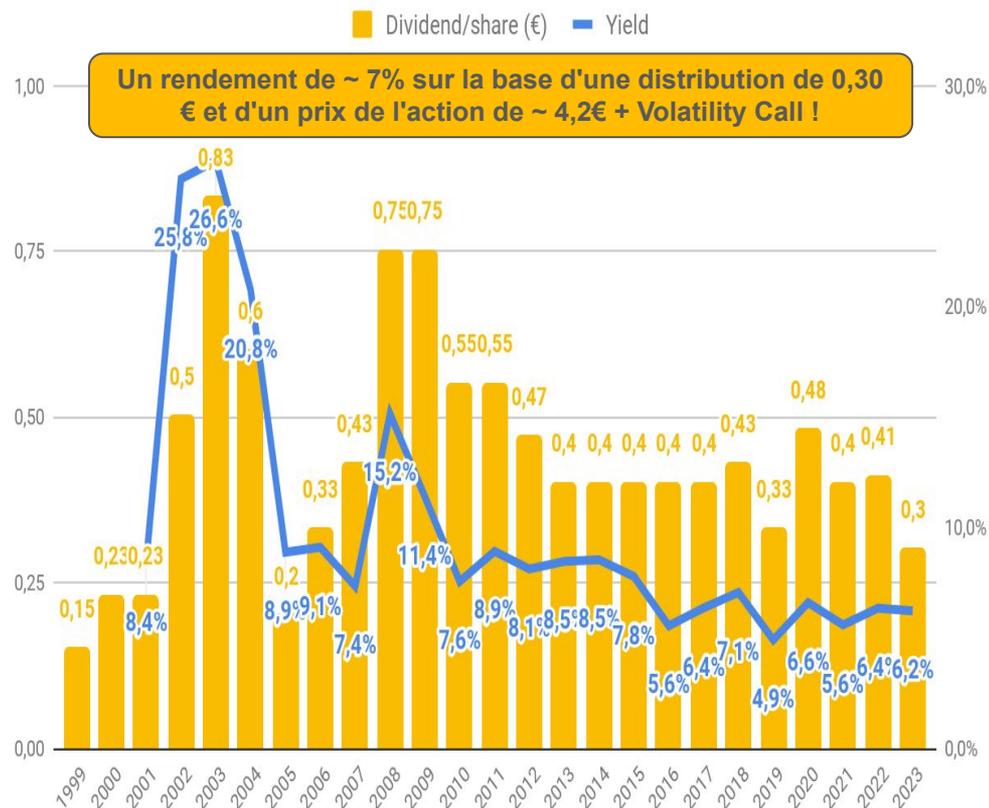
- ❑ 0,10 € - Date d'expiration 10 octobre 2023.
- ❑ 0,10 € - Date d'expiration 5 décembre 2023.
- ❑ 0,10 € - Ex date 23 avril 2024.
- ❑ Pas de dividende final pour 2023.
- ❑ Distributions prévues en octobre 2024 (0,10 €) et décembre 2024 (0,10 €). (à confirmer - décision du conseil d'administration - septembre 2024)

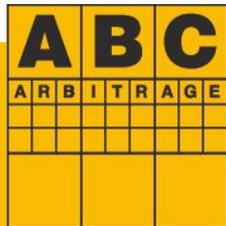
Programme de rachat

- ❑ Autorisation de 4 millions d'euros par le Conseil d'administration conformément à la résolution de l'AGM du 9 juin 2023
- ❑ ~1,5% du capital social

Politique de ratio de distribution (POR)

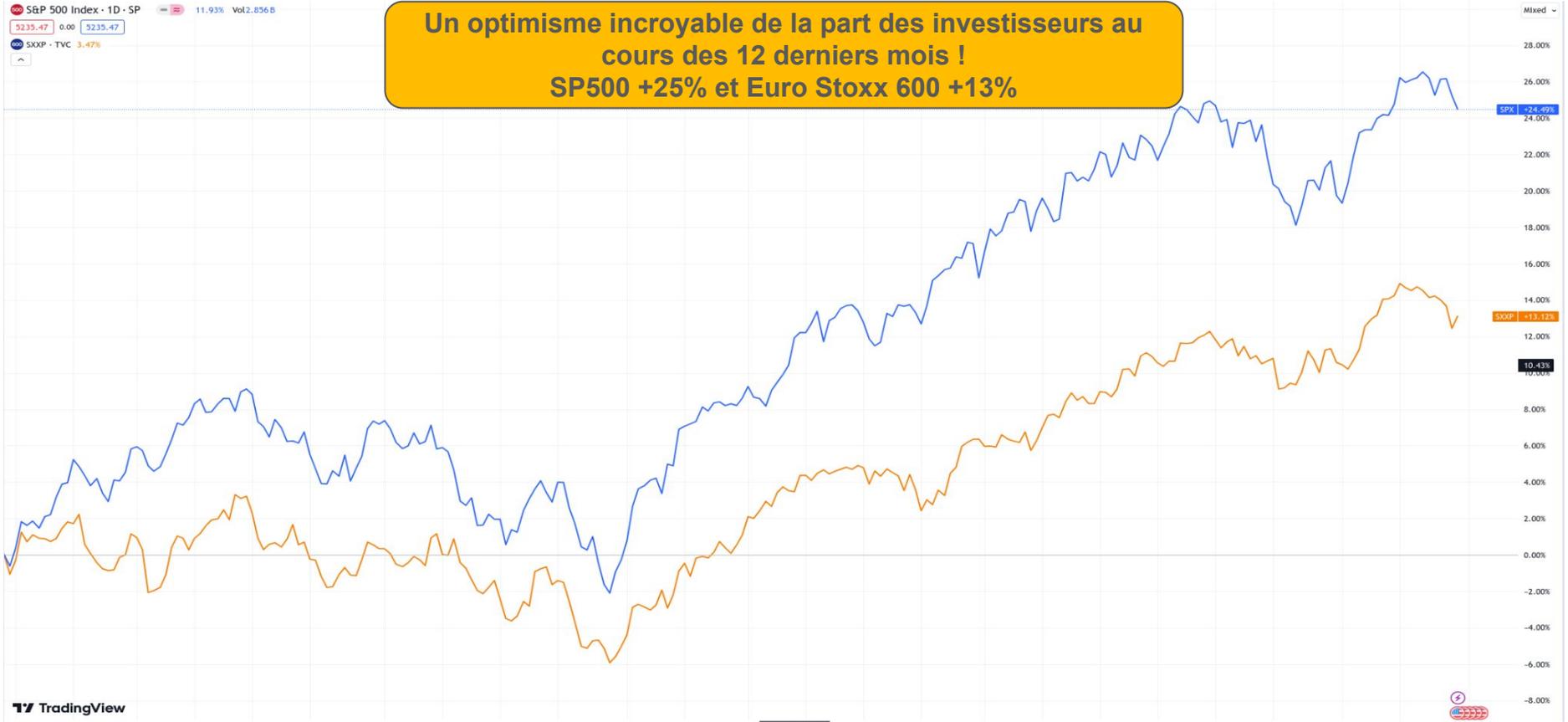
- ❑ Depuis 1999, la moyenne du ROP est de 98 %.
- ❑ 2020 & 2021 & 2022 ~ 80%
- ❑ Engagement Springboard 2025 (Max(€0.30, POR de 80%)) => POR 2023~108%

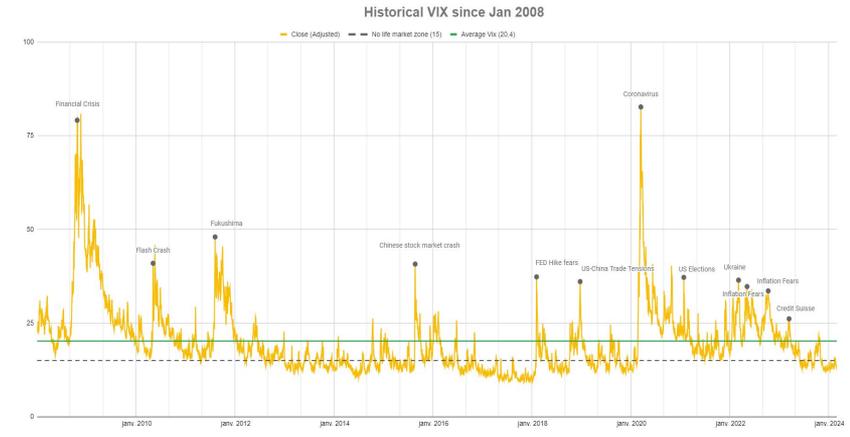




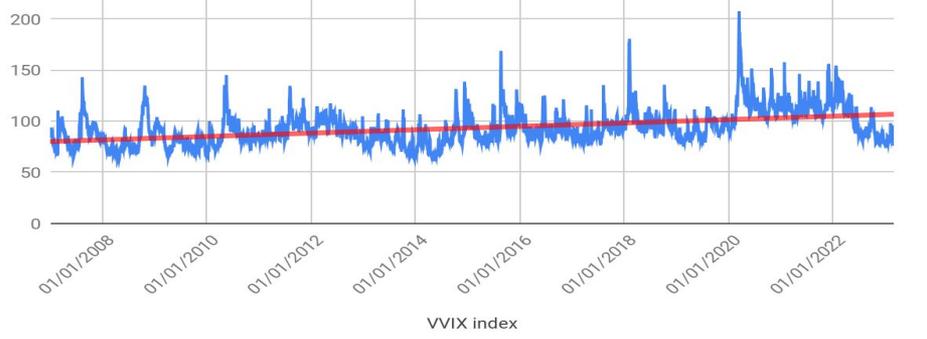
6. Perspectives 2024 pour les marchés - Anatomie d'une chute ?

**Un optimisme incroyable de la part des investisseurs au cours des 12 derniers mois !
SP500 +25% et Euro Stoxx 600 +13%**



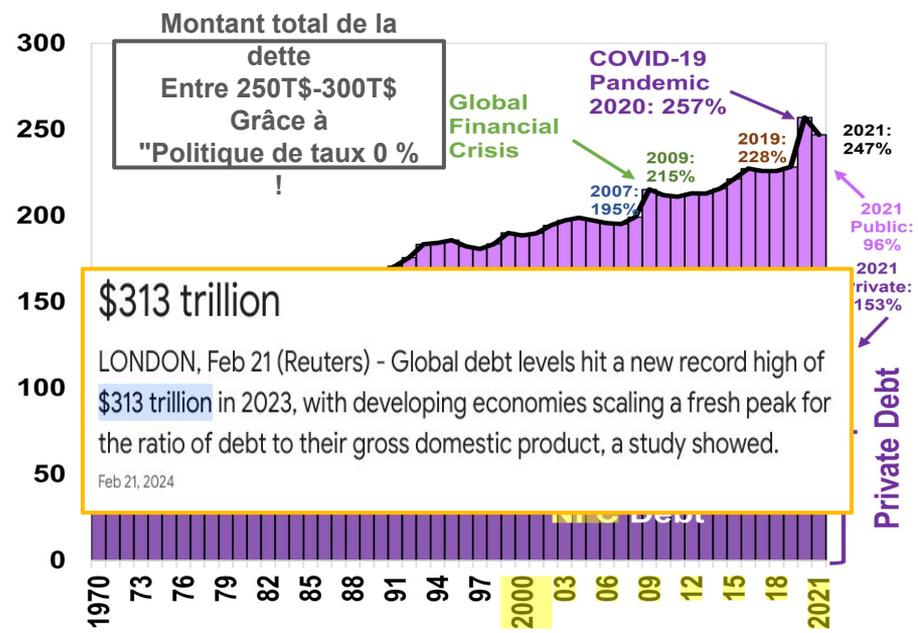


Probabilité importante d'un nouveau paradigme de volatilité normalisée



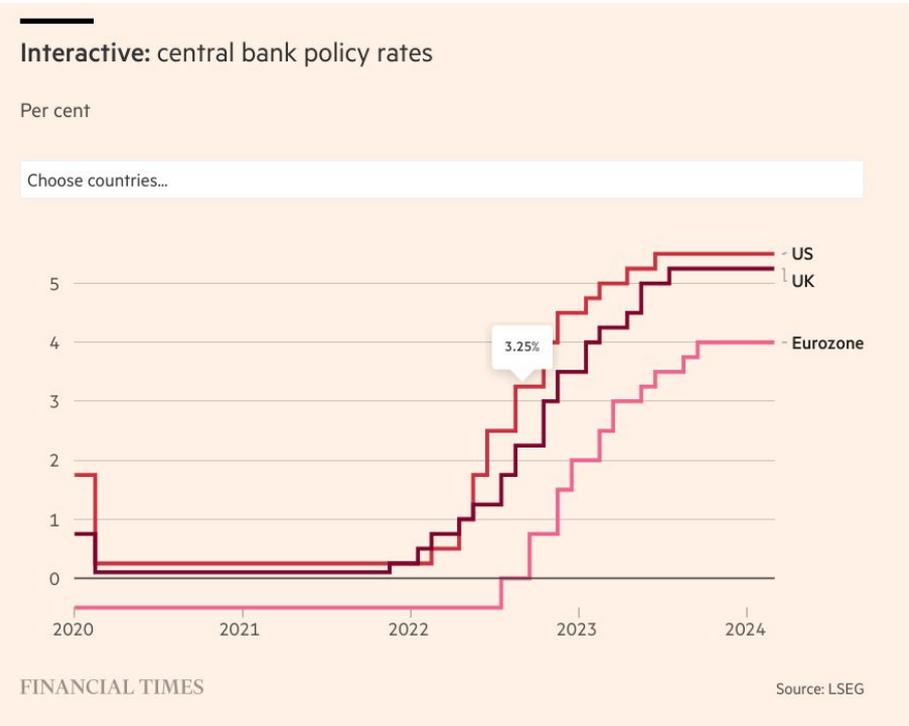
2022 Global Debt Monitor

Figure 1. Global Public and Private Debt, 1970–2021 (Percent of GDP, weighted averages)



Source: IMF Global Debt Database, 2022

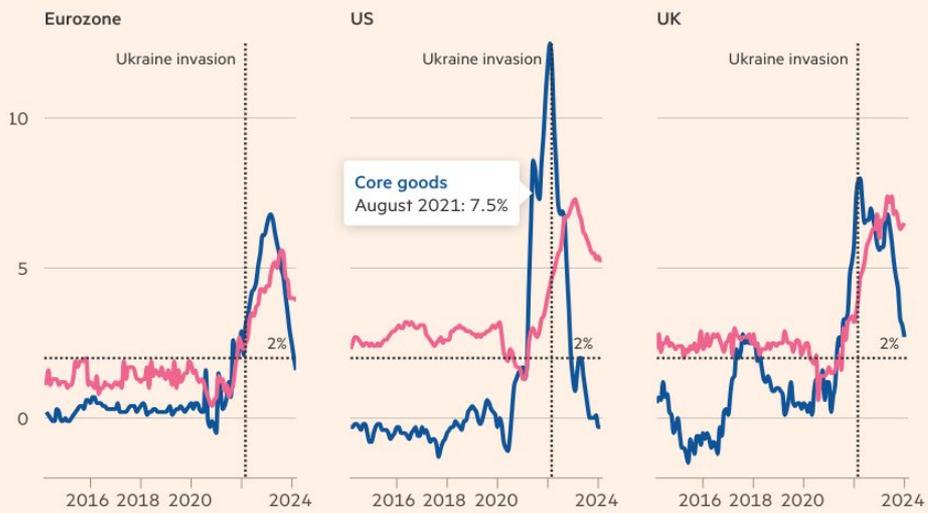
Un monde économique aux pressions contradictoires !



Le mur de la dette face à l'inflation actuelle incompatible avec un retour aux taux d'intérêt négatifs !

Core goods inflation rose later in the eurozone and has dropped everywhere, while **services** inflation remains high

Inflation rate (%)

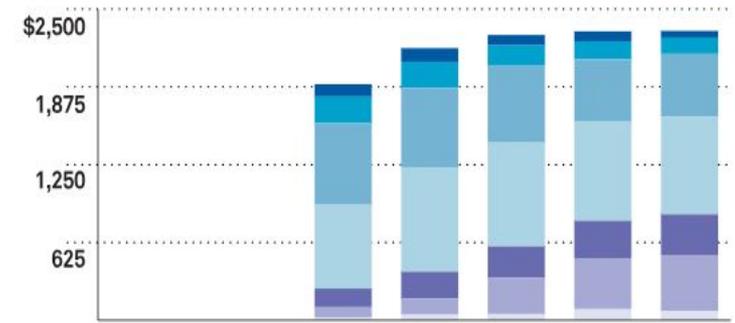


FINANCIAL TIMES

Sources: Factset, St Louis Fed, ONS • Services inflation excludes energy services

Global Corporate Debt Maturities by Rating Category (2022–2026)

(dollars in billions)



	'22	'23	'24	'25	'26
Investment Grade	\$1,641	\$1,795	\$1,698	\$1,521	\$1,473
AAA					
AA					
A					
BBB					
Speculative Grade	252	388	591	797	849
BB					
B					
CCC+ and below					
Total Global	\$1,893	\$2,183	\$2,289	\$2,318	\$2,322

Source = S&P Global - [Research and Insights](#)



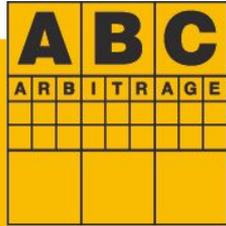
Bilans des banques centrales

FED = presque -19% (15/04/2022 - 29/05/2024)
 & BCE = presque -26% (24/06/2022 - 29/05/2024)

Loin de la fin du soutien des banques centrales !

Risque moral - Quelques réflexions

- [L'année 2017 de Gordon Gekko](#)
- [La cigale et la fourmi... et la BCE](#)
- [Don't look up! Dénis économique ?](#)



7. Plan Springboard 2025

Décisions pour 2024

Objectifs de revenus pour Springboard 2025

- ROE Min > 10% => CNI annuel de 15M€ basé sur les fonds propres ABC au 31/12/2023
- ROE Target >= 15% => CNI annuel de 24M€ basé sur ABC Equity au 31/12/22
- Le maintien du CNI en corrélation avec les 3 paramètres de marché historiques (3MP)

Une ambition de revenu net cumulé de 100 millions d'euros sur 3 ans

*Si et seulement si les 3 paramètres de marché (volatilité, opérations sur titres et fusacq, volumes) = Moyenne des 10 dernières années**

- implique une distribution cumulée de 1,30 € sur 3 ans avec un taux de rentabilité de 80 %
- implique un ROE moyen >> 15 %

Chiffres de distribution du SB 2025

- Distribution minimale de 0,30 € (soit un revenu net consolidé (RNC) de ~ 18M€)
- Ratio de distribution (RDP) ~ 80 %
- Un principe de "pas de dividende en actions"

*Paramètres de marché - Moyenne sur 10 ans - Volatilité VIX = 18%. Volatilité moyenne réalisée = 18%

ROE \geq 10% (Return On Equity) - OK

RNC 2023 \ll 30M€ - cohérent avec les paramètres de marchés - Des progrès demandés !

DPS \geq 30cts sur 2023 et confirmation 2024 - OK

Collecte des AUM externes \ll 300M€ malgré des progrès structurels - Des progrès attendus !

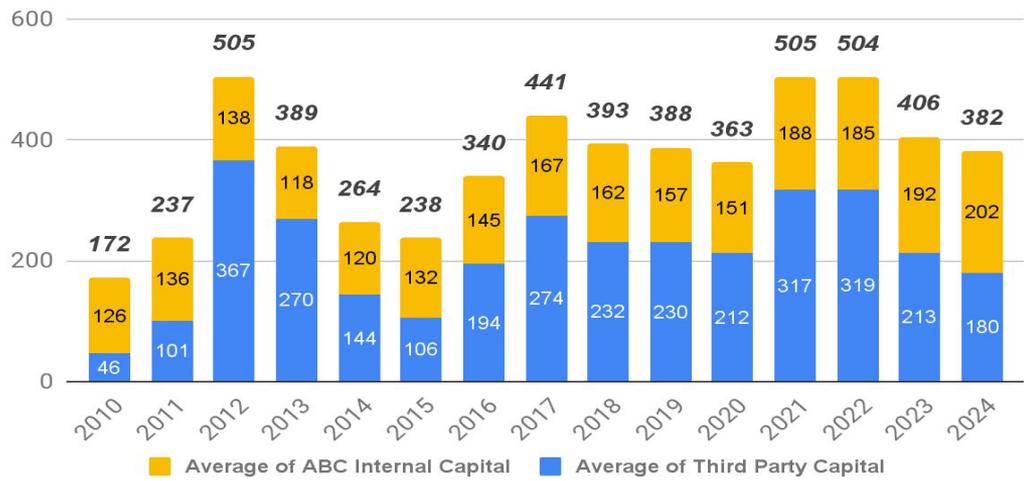
Human Capital - Turnover non choisi faible et recrutements réussis - OK

***Springboard 2025* - Pour aujourd'hui et pour demain !**

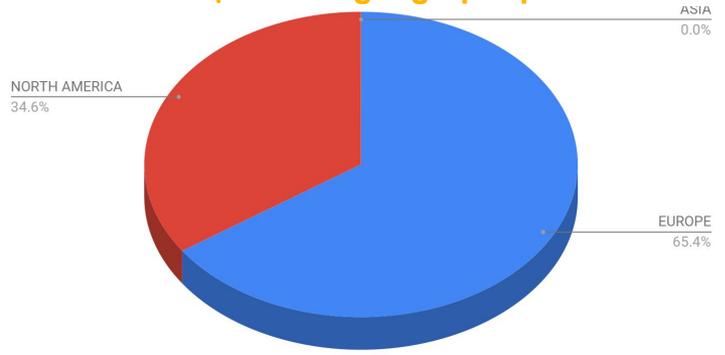
- ❑ Avant 2010 : généré par la négociation de nos propres actions.
- ❑ Après 2010 : ouvert aux fonds de tiers.
- ❑ Stratégies à capacité limitée : via des comptes gérés.
- ❑ Stratégies à capacité : via les fonds d'investissement alternatifs (FIA).

AUM estimé au 31/05/2024 = 374M€ (-2%)**
AUM External Third Party (ETP) au 31/05/2024 = 172M€
 => Diminution de ~10% des actifs sous gestion des ETP

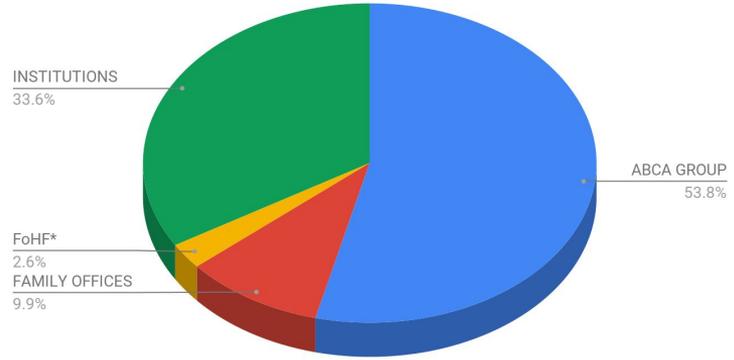
Average Group Asset Under Management



Répartition géographique

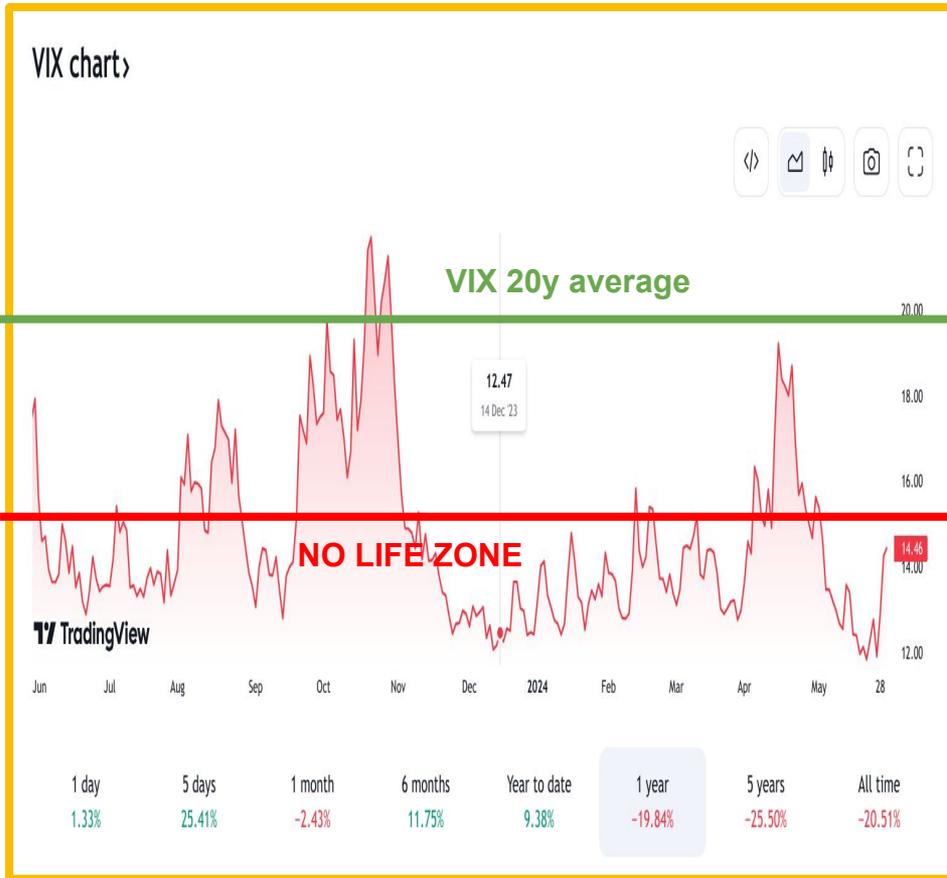


Répartition typologie des investisseurs



** Ce chiffre est un calcul spécifique visant à uniformiser les actifs sous gestion du point de vue des frais. D'un point de vue réglementaire, les actifs sous gestion s'élèvent à 333 millions d'euros.

*Fonds de fonds spéculatifs
Répartition du 1er mars 2024



Revenus brut moyen HY2024
~
Moyenne des revenus bruts 2023

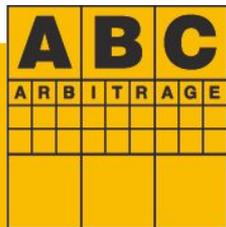
Charges projetées 2024

- RH - Si revenus 2024 = revenus 2023 alors Charges RH entre 15M€-17M€
- IT - Charges IT 2024 ~ 5.6M€

ABCA - une assurance
rémunérée contre la volatilité
future !



II. Questions des actionnaires sur la présentation de l'activité



III. Vote des résolutions

AGO 2024 – 1^{ère} résolution

L'assemblée :

- Prend acte des différents rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes
- Approuve les comptes sociaux 2023 (*bénéfice net de 22 665 147 euros*)

AGO 2024 – 2^{ème} résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2023
(*bénéfice net de 16 480 755 euros*)

AGO 2024 – 3^{ème} résolution

- ❑ Affectation du résultat de l'exercice 2023

- ❑ Distributions 2023 : 0,30 € par action
 - *Acompte de 0,10 € (Octobre 2023)*
 - *Acompte de 0,10 € (Décembre 2023)*
 - *Acompte de 0,10 € (Avril 2024)*

AGO 2024 – 4^{ème} résolution

- Option pour les actionnaires, en cas de distribution d'acomptes à valoir sur le dividende 2024, de les percevoir en actions

AGO 2024 – 5^{ème} résolution

- Renouvellement du mandat de la société AUBÉPAR INDUSTRIES SE représentée par Monsieur Xavier CHAUDERLOT en qualité d'administrateur

AGO 2024 – 6^{ème} résolution

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

AGO 2024 – 7^{ème} résolution

- ❑ Approbation des informations mentionnées au I de l'article L22-10-9 du Code de commerce et relatives aux rémunérations versées au cours ou attribuées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023 aux mandataires sociaux (administrateurs et censeurs)

AGO 2024 – 8^{ème} résolution

- ❑ Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023 à Monsieur Dominique CEOLIN, à raison de son mandat de président-directeur général — *vote ex-post*

AGO 2024 – 9^{ème} résolution

- ❑ Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023 à Monsieur David HOEY, à raison de son mandat de directeur général délégué — *vote ex-post*

AGO 2024 – 10^{ème} résolution

- Approbation de la politique de rémunération des administrateurs et censeurs — *vote ex-ante*

AGO 2024 – 11^{ème} résolution

- ❑ Approbation de la politique de rémunération de Monsieur Dominique CEOLIN président directeur général — *vote ex-ante*

AGO 2024 – 12^{ème} résolution

- ❑ Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société dans le cadre du dispositif de l'article L22-10-62 du Code de commerce, durée de l'autorisation, finalités, modalités, plafond

- ❑ Programme de rachat d'actions

- ❑ Durée de l'autorisation : 18 mois

AGE 2024 – 13^{ème} résolution

- Autorisation d'annuler des actions et toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital dans le cadre du dispositif de l'article L22-10-62 du Code de commerce

- Durée de l'autorisation : 24 mois

AGE 2024 – 14^{ème} 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 150 000 euros

- Durée de l'autorisation : 26 mois

AGE 2024 – 15^{ème} 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 200 000 euros au nominal, soit un nombre total de 12 500 000 actions
- ❑ Durée de l'autorisation : 26 mois

AGE 2024 – 16^{ème} 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 100 000 euros soit 6 250 000 actions (un peu plus de 10 % du capital social) par an
- ❑ Durée de l'autorisation : 26 mois

AGE 2024 – 17^{ème} résolution

- ❑ Délégation de compétence consentie au conseil d'administration en vue de l'émission des actions et/ou valeurs mobilières donnant accès au capital réservées aux salariés et dirigeants sociaux du groupe dans la limite d'un montant nominal de 40 000 euros soit 2 500 000 actions
- ❑ Durée de l'autorisation : 26 mois

AGE 2024 – 18^{ème} résolution

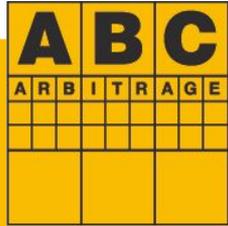
- Plafond global de 200 000 euros de nominal du montant des émissions effectuées en vertu :
 - des résolutions n°15, 16, et 17 de cette assemblée générale mixte ;
 - des résolutions n°19 et 20 de l'assemblée générale mixte du 9 juin 2023.

AGE 2024 – 19^{ème} résolution

Pouvoirs pour formalités

Ce diaporama est un support de communication pour l'assemblée générale mixte du 7 juin 2024. Ce document contient des déclarations prospectives concernant les activités du groupe ABC arbitrage. Bien que le groupe ABC arbitrage estime que ses prévisions sont basées sur des hypothèses raisonnables, ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent matériellement de ceux anticipés dans ces déclarations prospectives.

Ces documents et informations sont donnés à titre indicatif et ne se substituent pas aux documents officiels relatifs à l'exercice 2023 ou 2024.



4. Annexes

Liste des documents à disposition sur le site internet :

- Rapport Financier Annuel 2023
- Avis de convocation / avis de réunion
- Rapport du conseil sur les résolutions
- Rapport spécial du CA sur les APE
- Rapport spécial du CA sur les SO
- Rapport sur la politique de rémunération
- Rapport bilan participation
- Liste des mandats
- Exposé sommaire de la société
- Descriptif programme rachat
- Rapport des CAC sur : attestations rémunérations, comptes annuels, comptes consolidés et conventions réglementées