

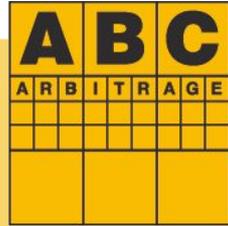
WEBINAIRE - Octobre 2024

ABC arbitrage - Finance positive !

Qui sommes-nous ?

- ❑ **Une seule activité : 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 : 59 semestres consécutifs avec un ROE moyen $> 15\%$ et un ROE minimum $> 10\%$ (ROE Annualisés).**
- ❑ **Une Concrétisation : Des dividendes pour un rendement annuel de 6 à 8 %.**

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



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 concentrent 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	+



Volatilité

FUSACQ et Opérations sur le capital.

Volumes échangés



2. Comment nous procédons

The Group

3 locations around the world



ABC arbitrage

Parent Company

Listed on Euronext Paris

● **Paris, France**

 **QUARTYS**

Irish Trading Company

● **Dublin, Ireland**

Owned 100% by ABC arbitrage



ASSET
MANAGEMENT

Alternative Investment
Fund Manager (AIFM)

Licensed by AMF

● **Paris, France**

Owned 100% by ABC arbitrage



ASSET
MANAGEMENT
ASIA

Registered Fund
Management Company
(RFMC)

Registered by MAS

● **Singapore**

Owned 100% by 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'attribution des marchés.**
- ☐ **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% - Commerciaux

- ❑ *Marketing*
- ❑ *Relations avec les investisseurs*
- ❑ *Équipe chargée de la diligence raisonnable*
- ❑ *Cadres supérieurs*

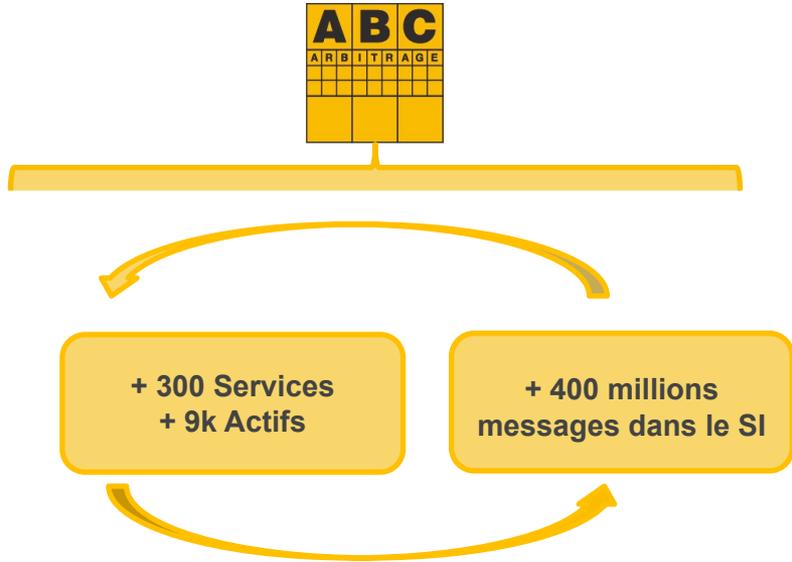
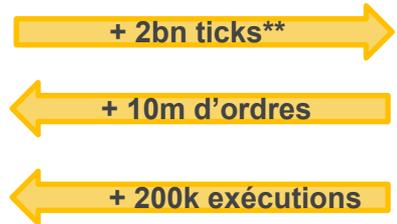
~10% - Équipe Support

- ❑ *Ressources humaines*
- ❑ *Finances*
- ❑ *Gestion de bureau*
- ❑ *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.
- Actif sur près de 100 marchés à travers le monde, 24/7.
- ABCA n'est pas un acteur du trading à haute fréquence.



x3 à x5 en cas de forte volatilité

*Moyenne journalière

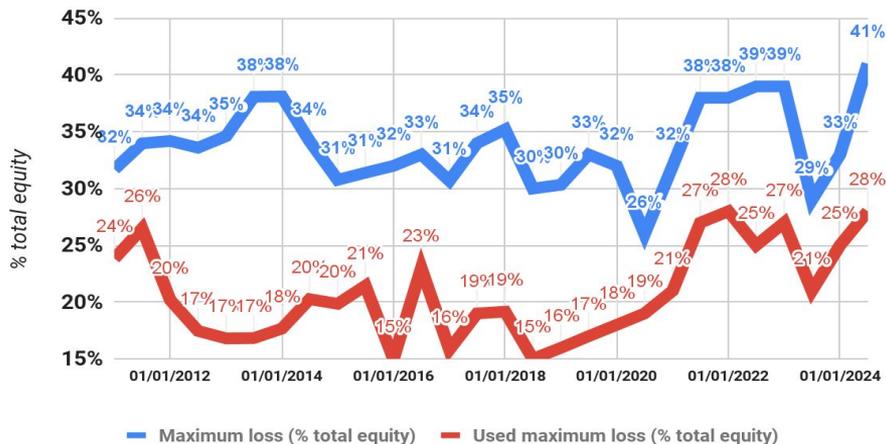
** Toutes les mises à jour des carnets d'ordres ou des transactions pour chaque action suivie dans les algos d'ABCA.



Processus d'atténuation des risques

- Une moyenne de plus de 80% de jours gagnants (Hit Ratio) !
- Budget de risque pour 2024 = PPMAX limité à 46% des fonds propres ABCA (comme annoncé).

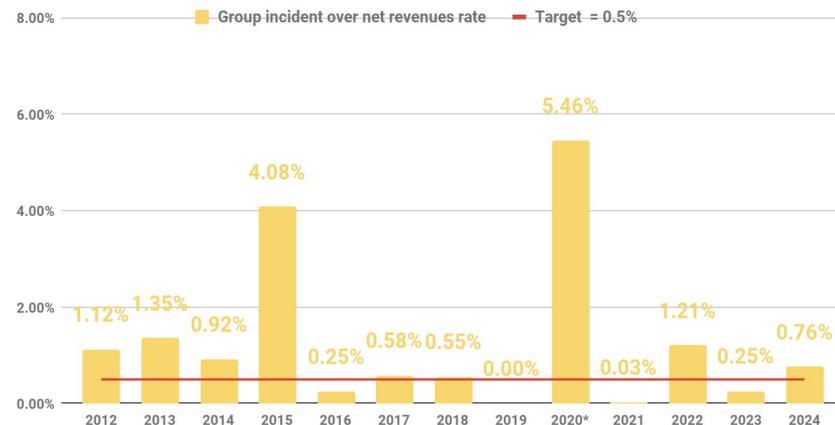
Maximum Risk Budget for ABC group since 2010



- Composé de "tous" les risques possibles, y compris les risques "opposés".
- No significant increase in the risk budget over time but new limit @ 46% (instead 40% / +15%) for MLR.
- Technologie de basculement et contreparties "au cas où"

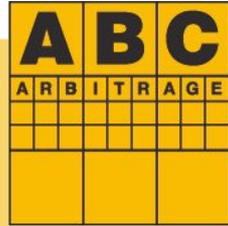
Contrôle strict de la qualité Procédés industriels

Group incident over net revenues rate



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

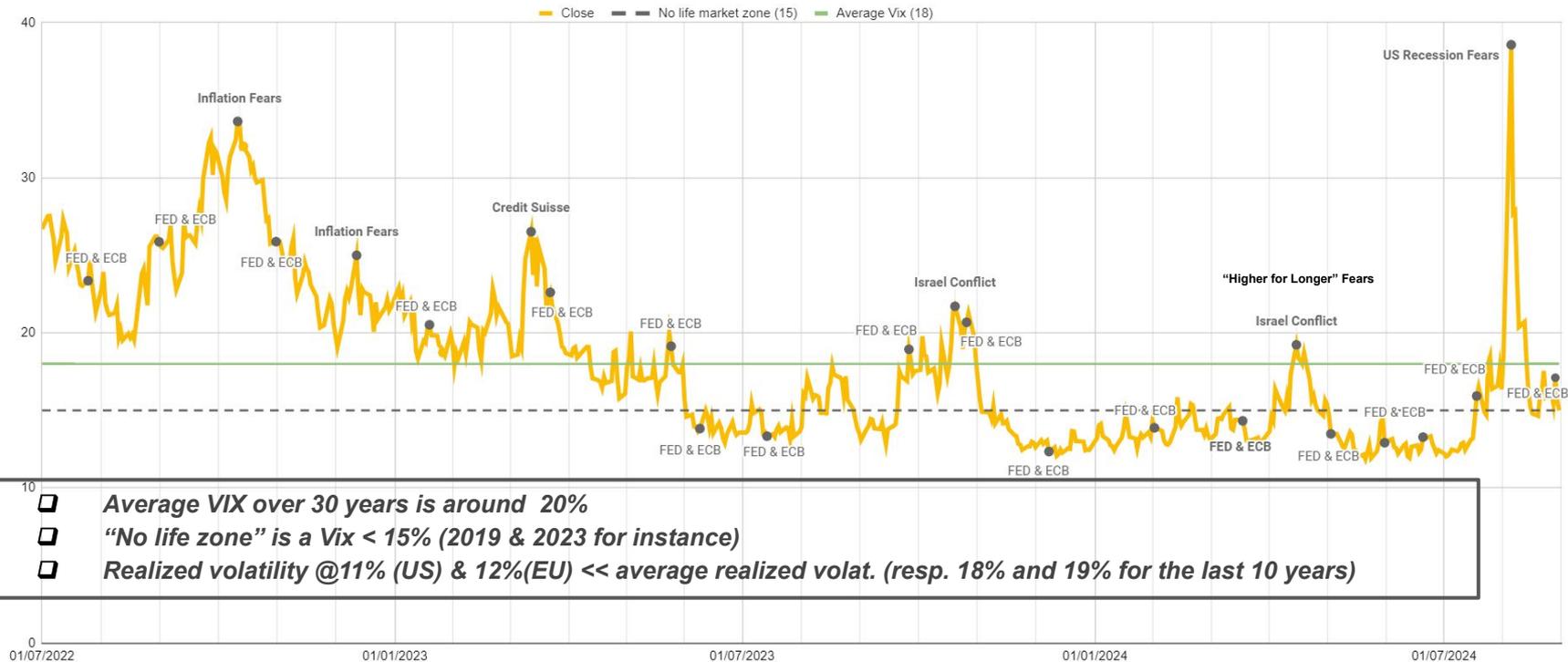
*Reconnu dans les résultats de l'exercice 2020, [Rapport financier annuel 2020](#) - Page 61



3. Paramètres du marché en 2024

2023 - Surprising drop in volatility despite refinancing risks and geopolitical situation

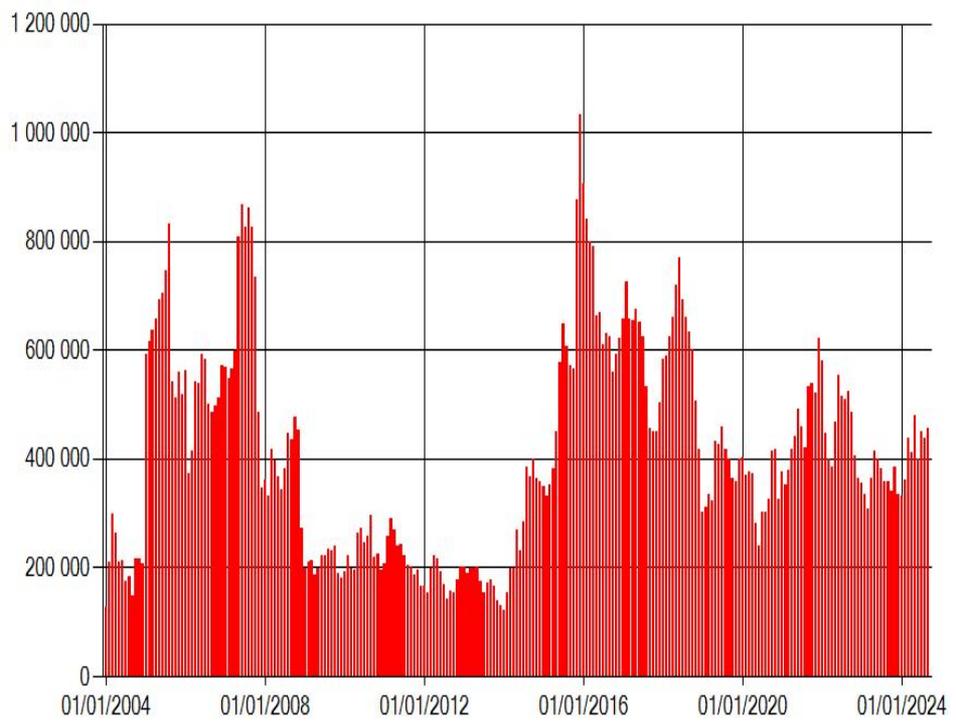
Historical VIX since July 2022



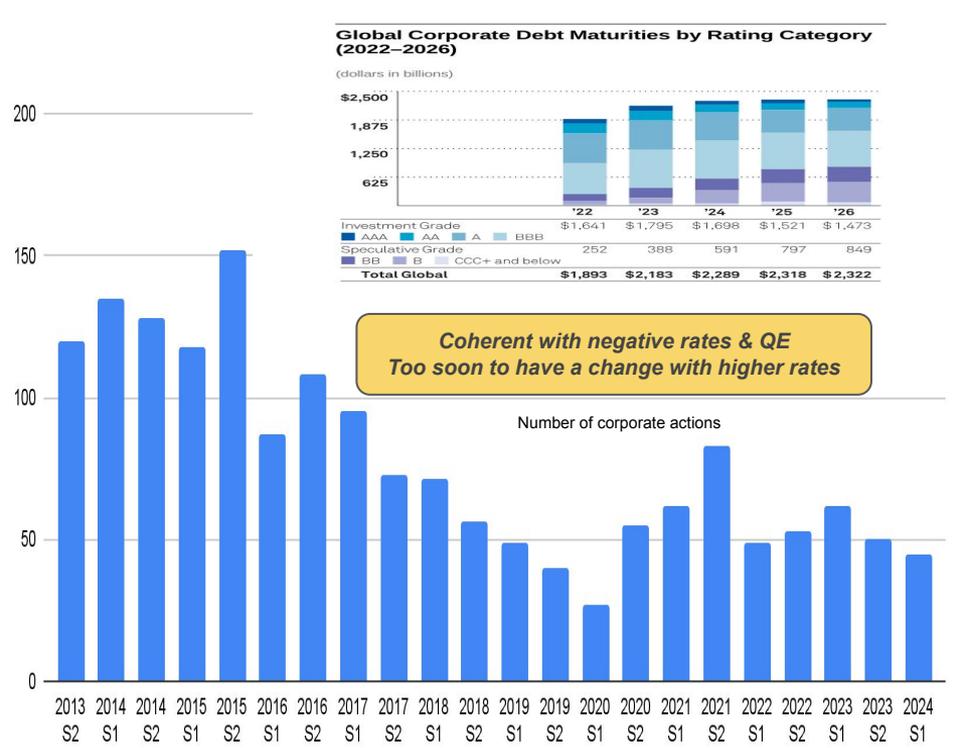
- Average VIX over 30 years is around 20%
- "No life zone" is a Vix < 15% (2019 & 2023 for instance)
- Realized volatility @11% (US) & 12%(EU) << average realized volat. (resp. 18% and 19% for the last 10 years)



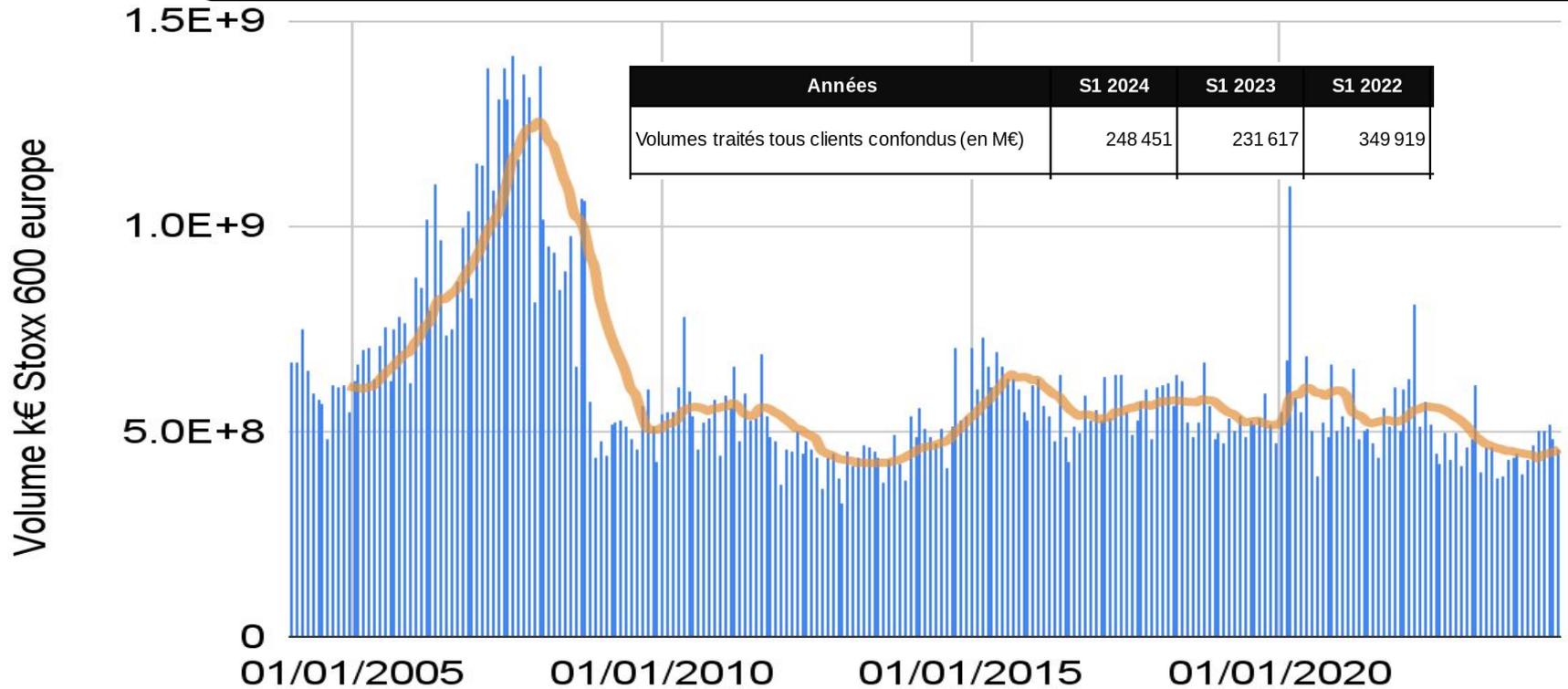
Monthly existing M&A announced offers(M€)
 +10% vs 2023 & -15% vs 10y average

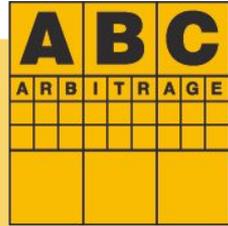


Corporate actions opportunities
 Divided by 3 since 2014 - Divided by 1.5 since 2018



**2024 vs 2023 - 8% increase of traded market volume (Europe)
But 11% decrease vs average last 10 years (source Bloomberg)**





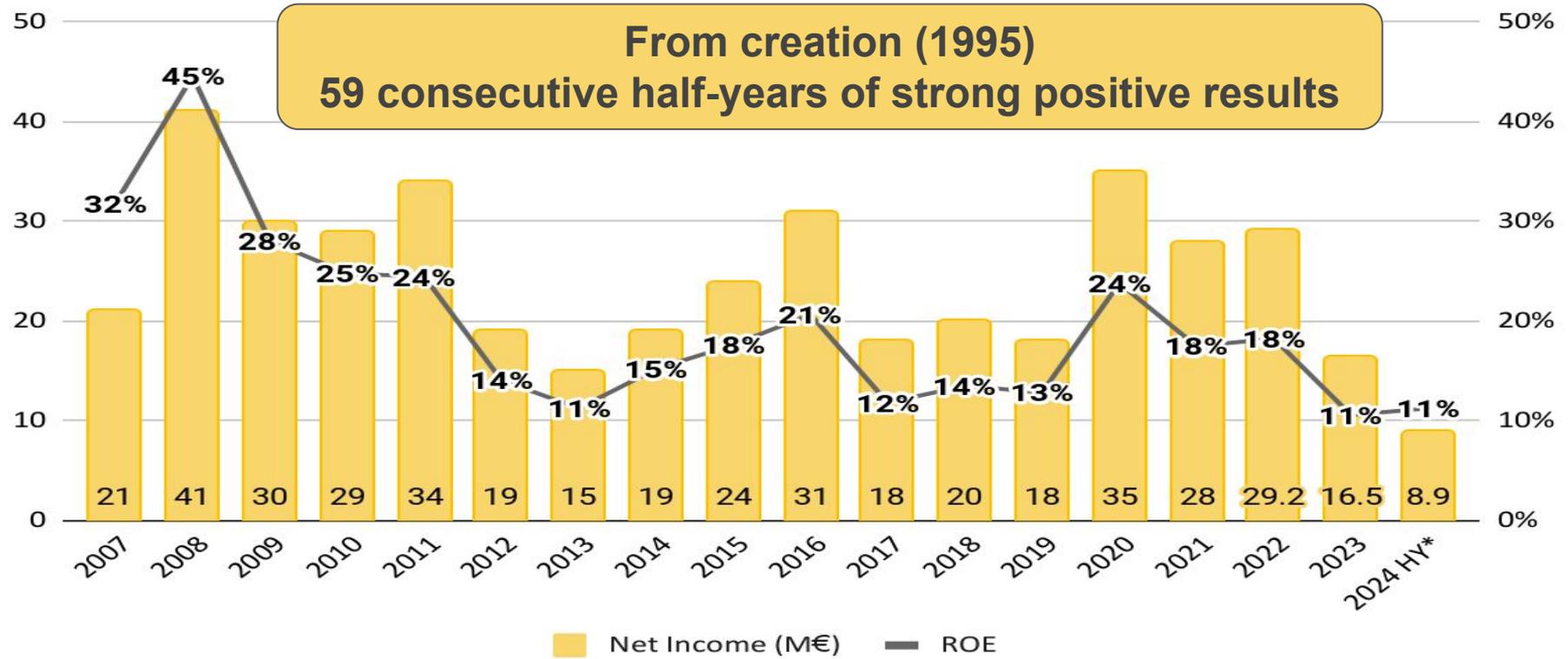
4. ABCA - Résultats financiers



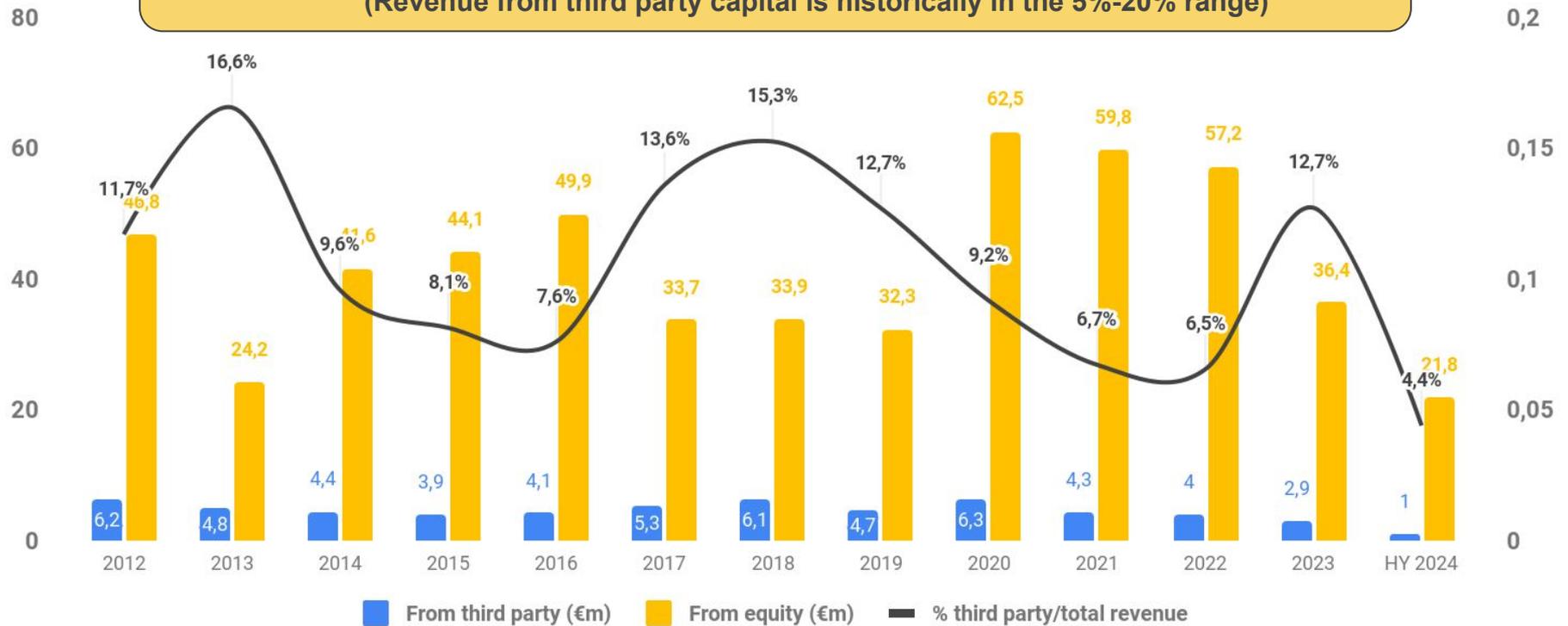
In Euro millions - IFRS	FY 2022	HY 2023	FY 2023	HY 2024	Change HY 2024/2023	Useful comment
Investment Services Fees*	27,4	9,0	18,3	10,2	13,5%	~10% from external third party
Net gains at fair value through profit or loss**	33,8	11,2	21,0	12,6	12,4%	Tax and costs included
Net revenues	61,2	20,2	39,3	22,8	12,9%	
Payroll costs	-22,9	-7,4	-14,6	-9,5	27,7%	
Occupancy costs	-1,4	-0,8	-1,5	-0,9	14,7%	
Other expense	-7,2	-3,4	-7,0	-3,6	5,9%	
Other taxes	-0,7	0,2	0,2	0,0	-94,2%	For ABCA / ABAM / ABAA
Total costs	-32,1	-11,4	-22,9	-14,0	22,5%	
Income before tax	29,1	8,8	16,4	8,8	0,4%	
Income tax	0,1	0,0	0,1	0,0	-3,3%	For ABCA / ABAM / ABAA
Net income attributable to equity holders	29,2	8,8	16,5	8,9	0,4%	

*: 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 page and specific event 2021](#)

Net Income (M€) and ROE

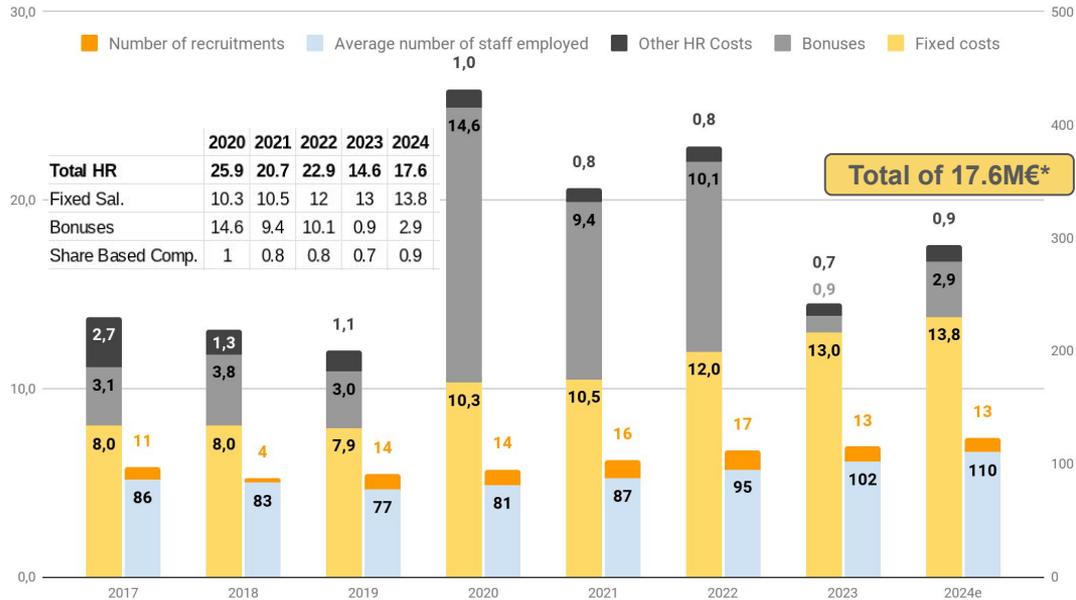


**Revenues from external third party (HY) = 1M€ / 4.4% of Net Revenue.
 Pending Perf. Fees for HY2024 = 0.
 (Revenue from third party capital is historically in the 5%-20% range)**



ABC Team = ABC first priority = ABC first expense

*PNL/u Threshold HY 2024 annualised = 415K€/u
Vs Target @420K€/u.*



*: Average number of staff employed = 106 + 4 service providers equivalent to FTE = total equivalent FTE = 110 - Based on 16M€ CNI

Added Value Ratio (vs 40% target)

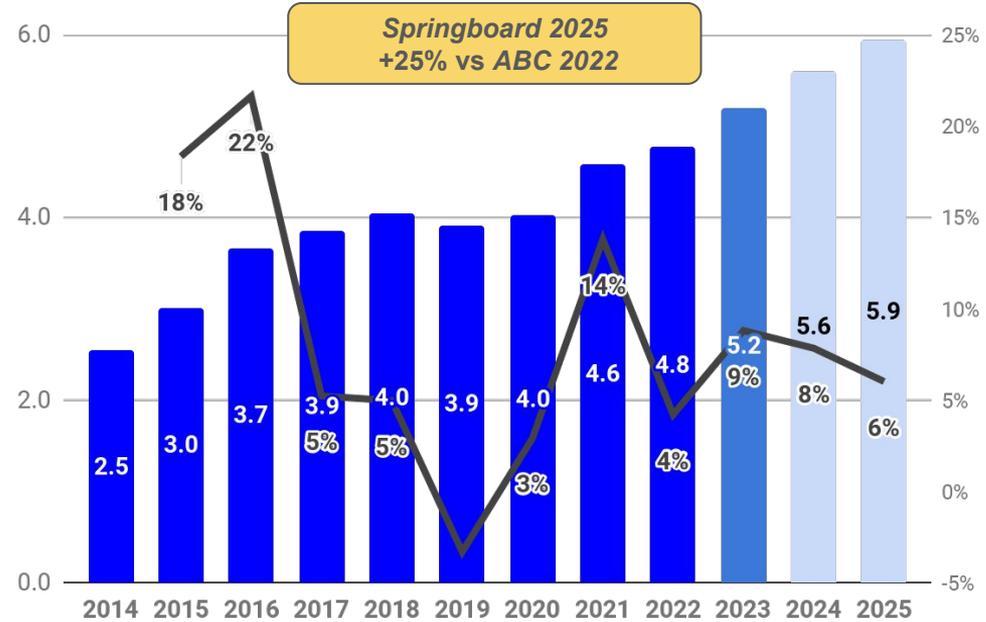


- Base cost increase = partial adaptation to HR market + new R&D people.
- Strong correlation between Bonuses and ABC arbitrage performance.
- Targeted Equity Incentives on a long term basis.

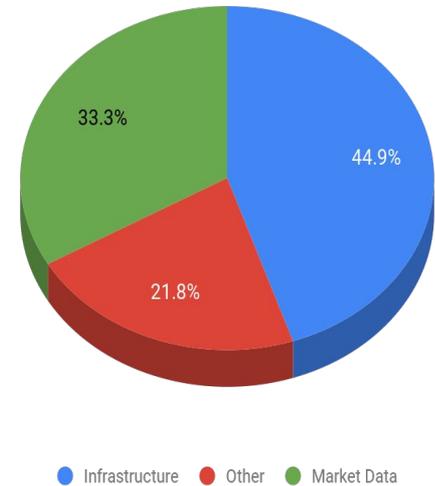


ABC arbitrage is a “French Tech” Company !
IT Costs ~ 70% of the “other costs”.

Budget Data annual history (M€)



Budget Data - allocation 2023

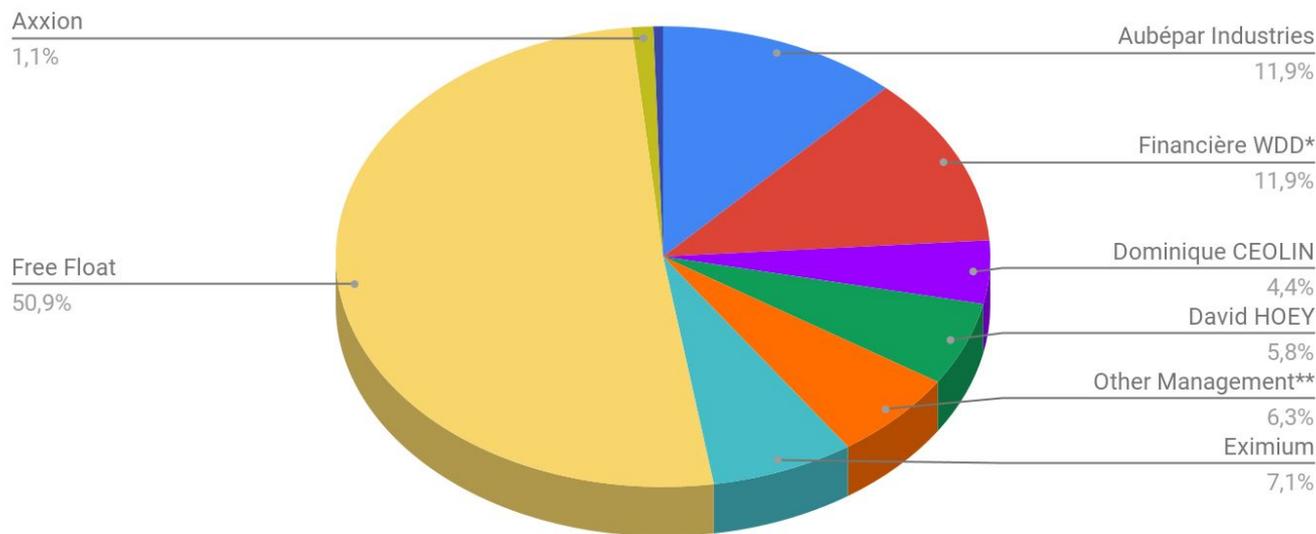




5. Actions et distributions €

~24% controlled by Executive Top management & ~36% represented on the board of directors
 => Alignment of interests between Shareholders and Management Team

Share ownership as of 07/06/2024



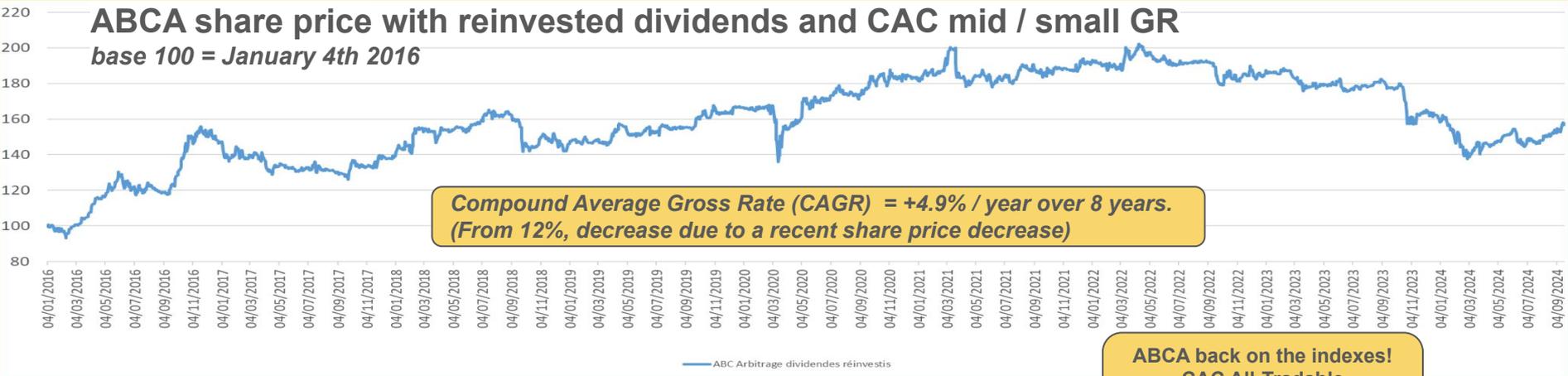
Number of listed shares
 59,325,252

* Holding company 50,01% held by Dominique Ceolin

** Management and independent non-executive directors excluding Dominique Ceolin and David Hoey

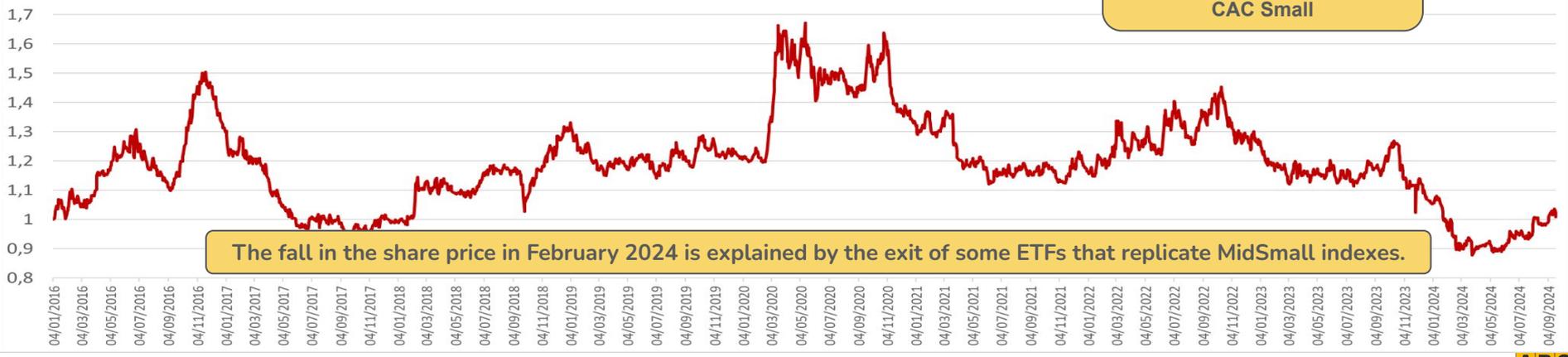
ABCA share price with reinvested dividends and CAC mid / small GR

base 100 = January 4th 2016



ABCA back on the indexes!
CAC All-Tradable
CAC Mid&Small
CAC Small

ABC Arbitrage with reinvested dividends / CAC mid small GR



FY2023 distribution = €0.30

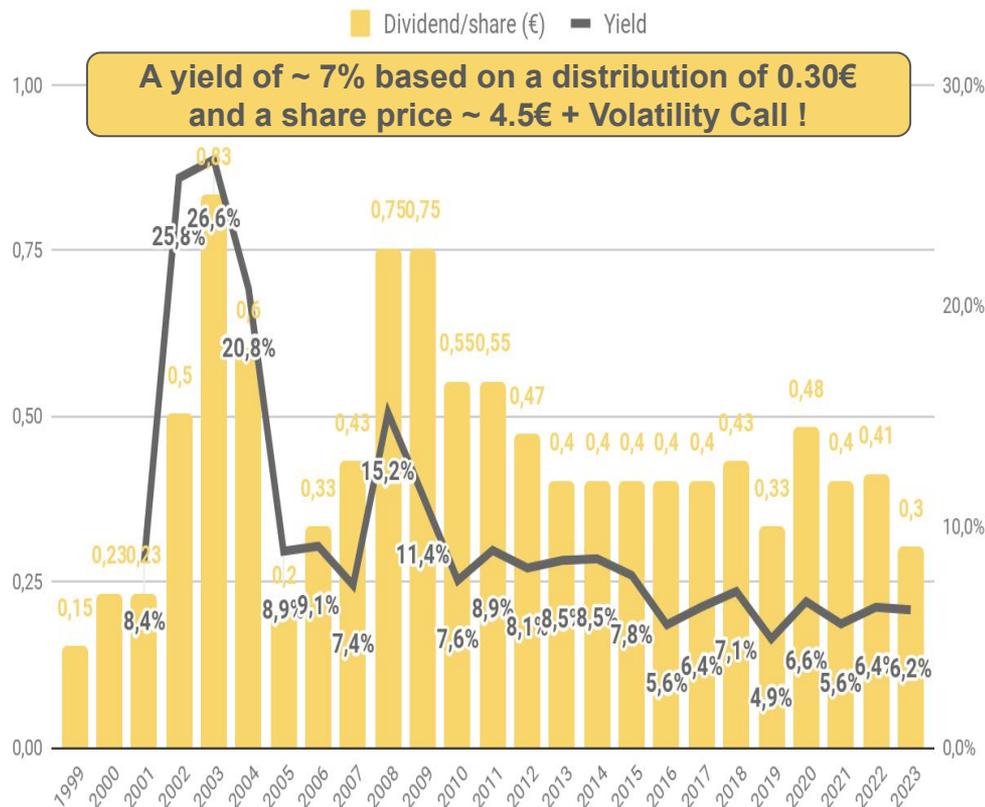
- ❑ €0.10 – Ex date 10 October 2023.
- ❑ €0.10 – Ex date 5 December 2023.
- ❑ €0.10 – Ex date 23 April 2024.
- ❑ No 2023 final dividend (AGM).
- ❑ Distributions validated in Oct. 2024 (€0.10) & Dec.2024 (€0.10)

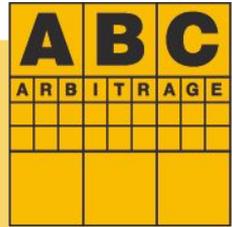
Buyback program

- ❑ €4m authorization by the Board in line with AGM resolution of 7th June 2024
- ❑ ~1% of share capital

Payout Ratio (POR) Policy

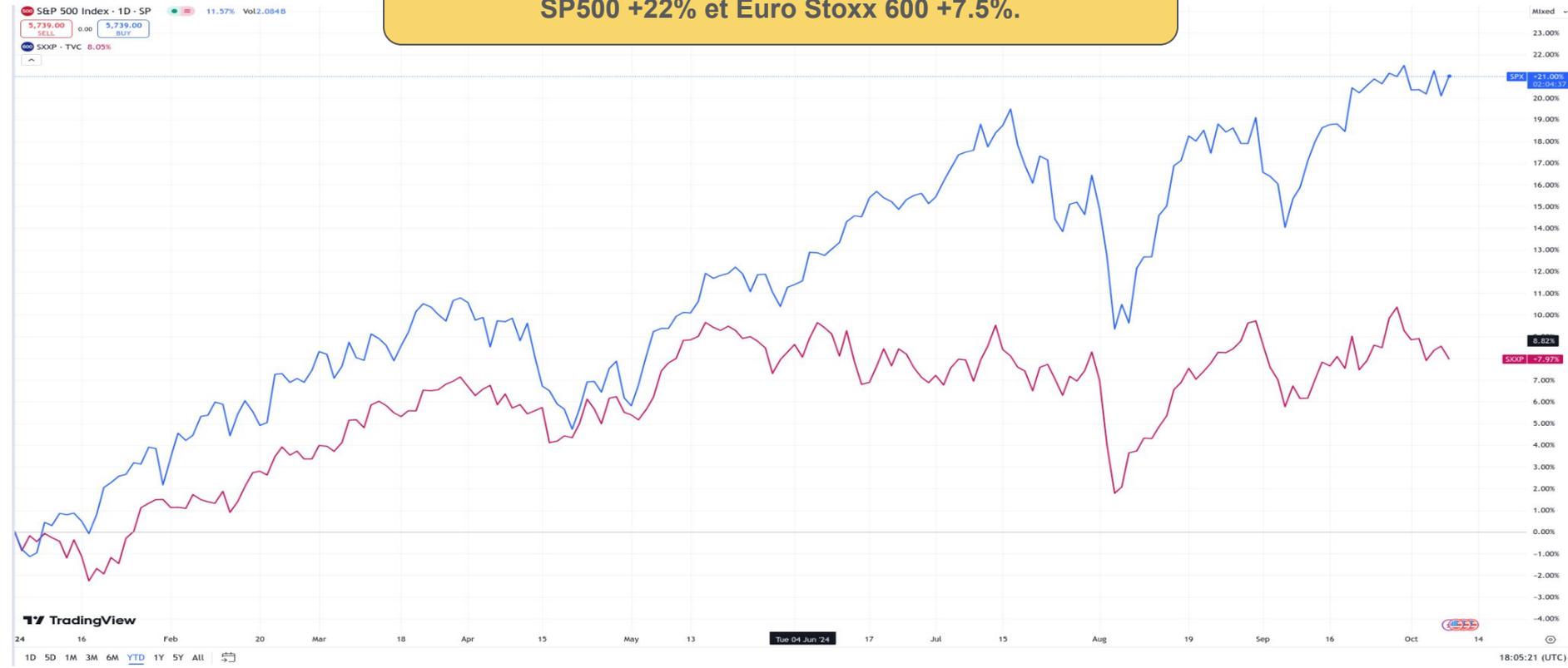
- ❑ Since 1999, average POR = 98%
- ❑ 2020 & 2021 & 2022 ~ 80%
- ❑ Springboard 2025 commitment (Max(€0.30, POR of 80%)) => POR 2023~108%

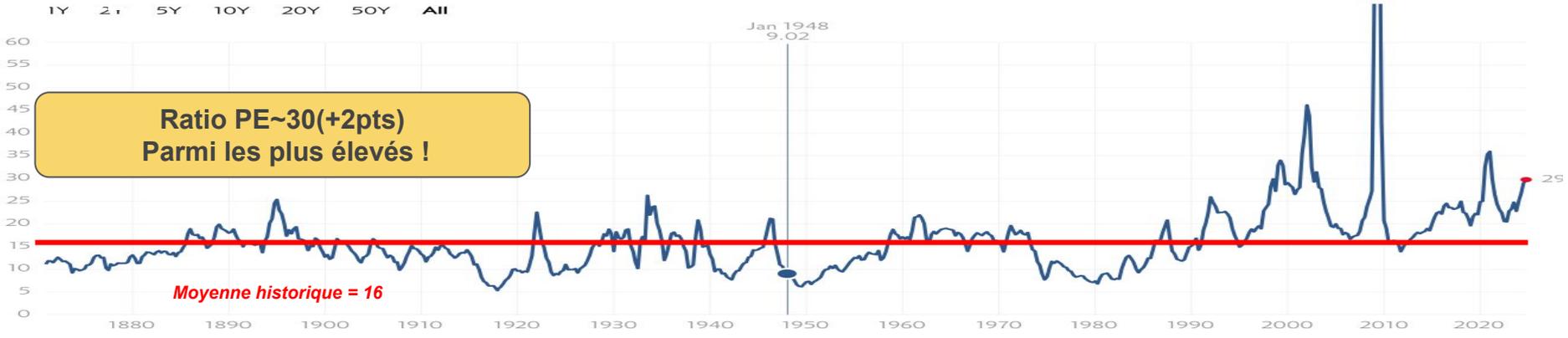


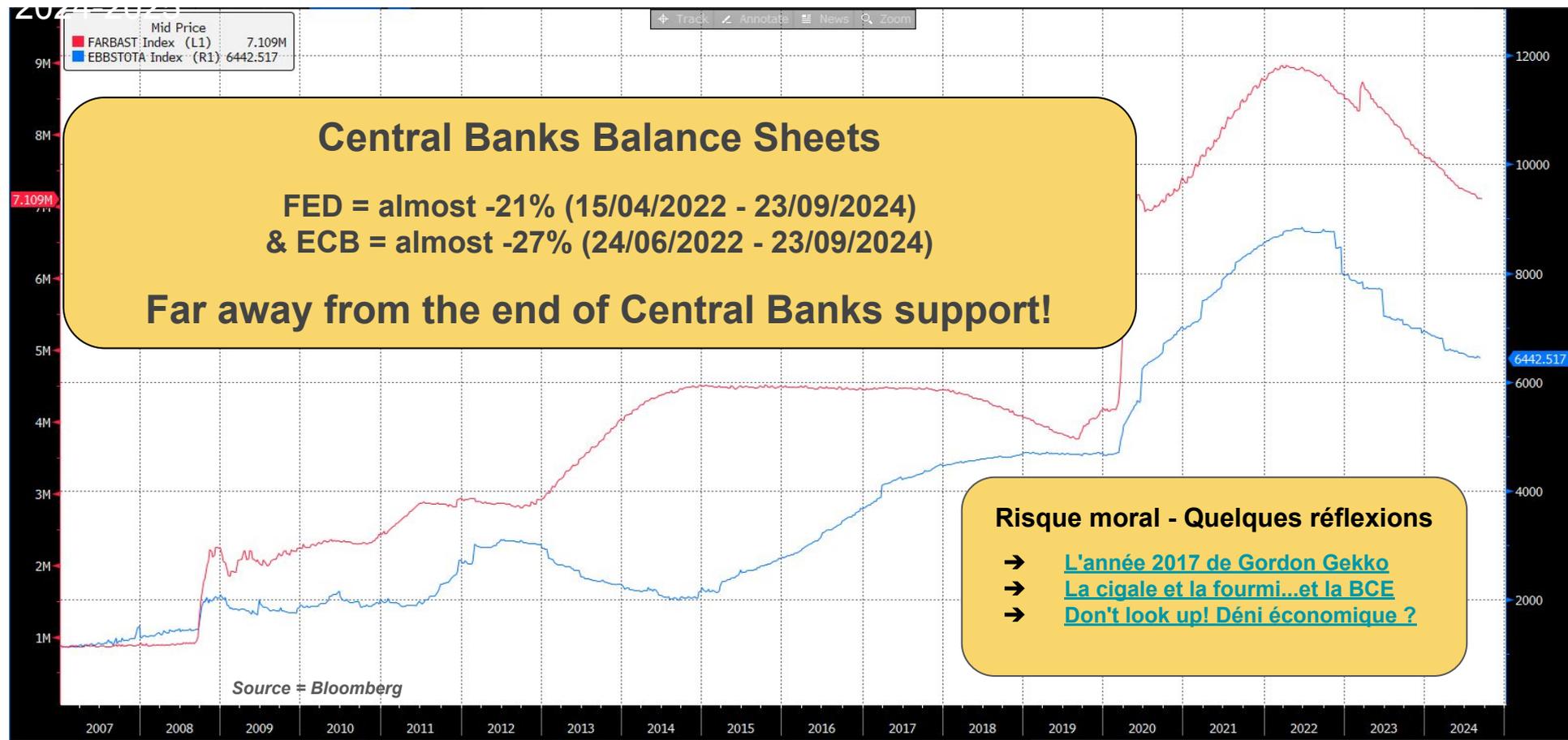


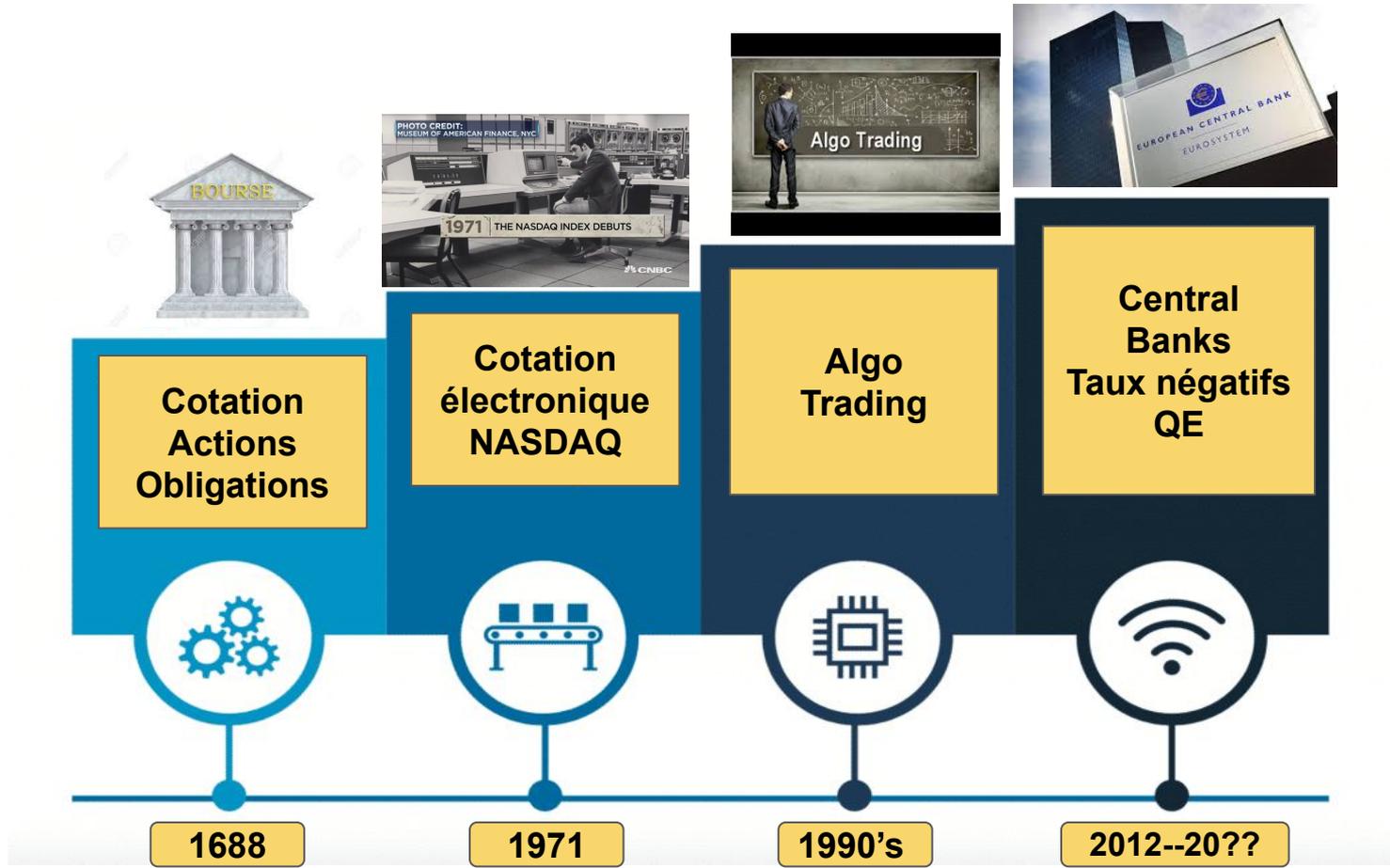
6. Perspectives 2024 pour les marchés - Anatomie d'une chute ?

La fin d'un cycle ou une fébrilité temporaire ?
SP500 +22% et Euro Stoxx 600 +7.5%.

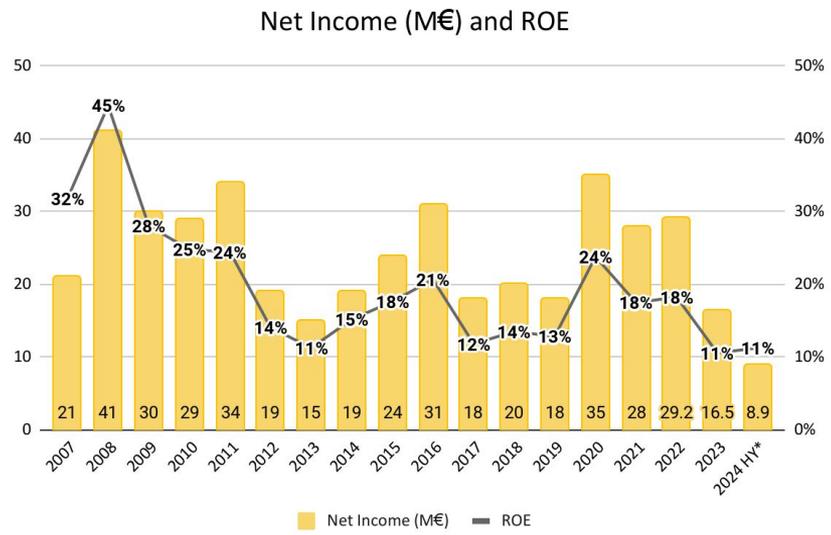






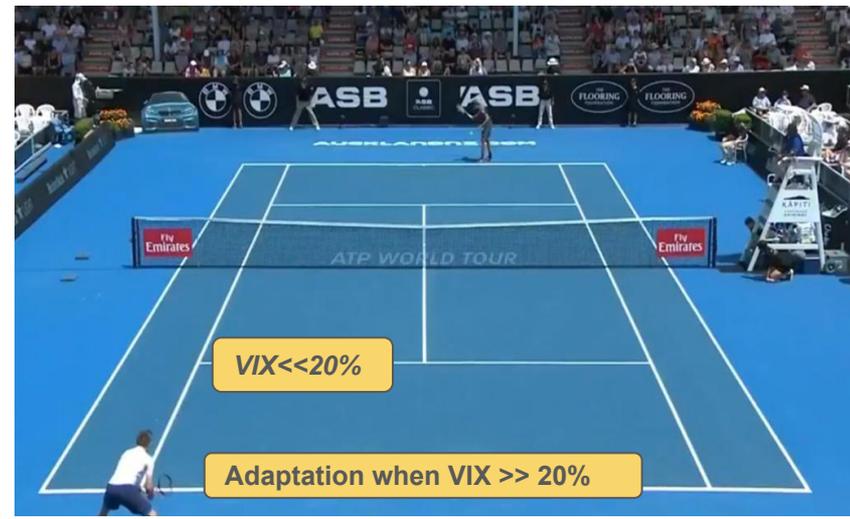


Since creation, 28 consecutive years with average ROE > 15%



- 4 people dedicated to risk control + 3 people process control
- Top management involved in Risk Management
- No star trader

More than 80% positive days



- Real Time monitoring of markets parameters
- Real Time monitoring of risk parameters on ABC strategies
- Real Time monitoring of each ABC strategy PnL



7. Plan Springboard 2025.

Décisions pour 2024 / S1 2025



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%

ABCA Reversion Fund
Short Term - Market Neutral

Mean Reversion
Equity Index Futures

Term Structure
Volatility Futures

Target Performance: 5 - 15%
 Perf. Profile: Convex
 Exp. Volatility: 8-10%
 Target Corr to S&P: Negative
"Defensive"

ABCA Opportunities Fund
Quant Multi-Strategy

Stat Arb/EMN, Event, Systematic Futures
Equities & Futures

Target Performance: >10%
 Perf. Profile: Uncorrelated
 Exp. Volatility: 8-10%
 Target Corr to S&P: Low
"All Weather"

Customised Options

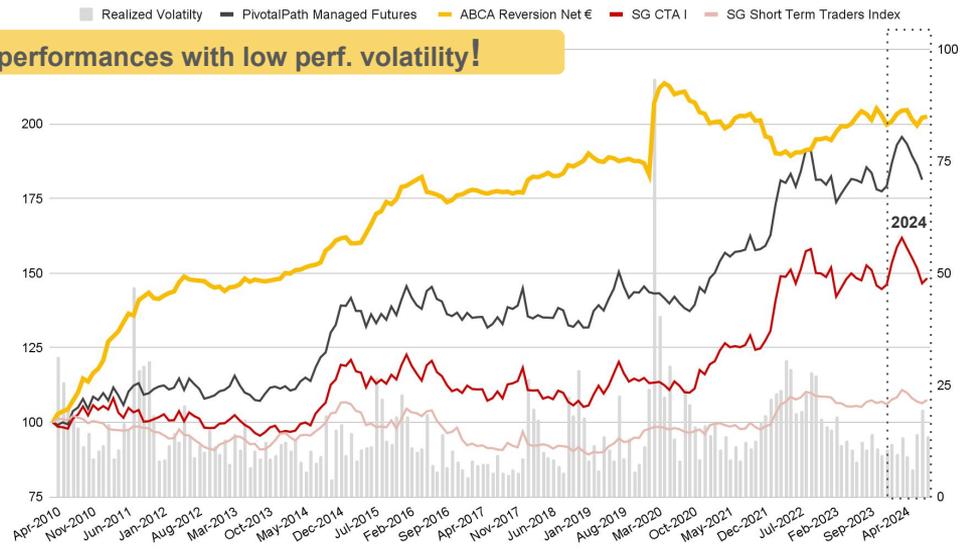
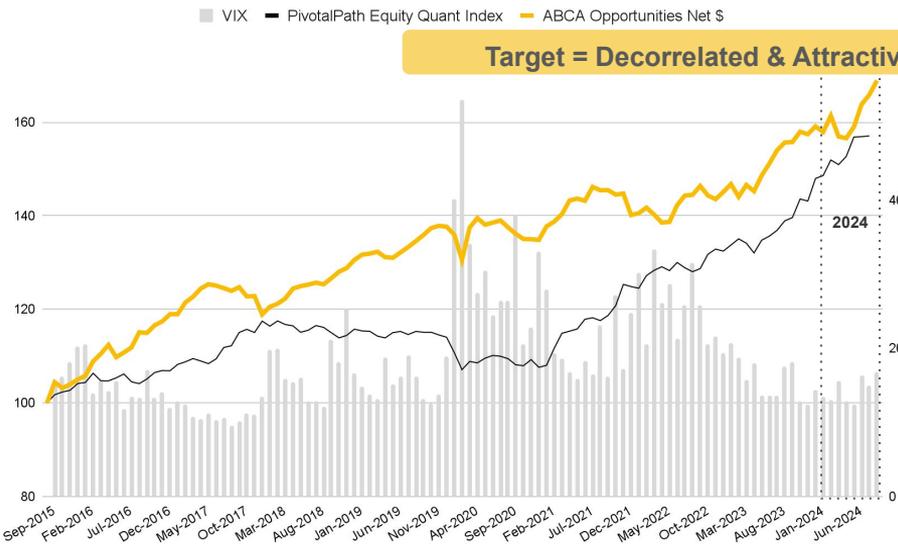
Futures Strategies

Custom Features:

- Performance Profile
- Volatility & Leverage
- Restriction Lists

2023/2024 - Structural improvements in the products offered by the Group.





ABCA Opportunities 2024 Perf. Class USD Net => +7.27% (30/09)
 2021 Eurohedge Awards Nominee - 2022 Top Performer Investor Choice Awards
 Best Multi Strategy under 500m\$ Hedgeweek Awards 2024 (for 2023 Perf.)

30/09/2024	ABCA Opportunities (Net \$)	S&P 500	PivotalPath Equity Quant Index
Annualized Perf	6.0%	13.5%	5.1%
Volatility	5%	16%	4%
Sharpe RFR=0	1.2	0.9	1.2

Since 01/10/2015

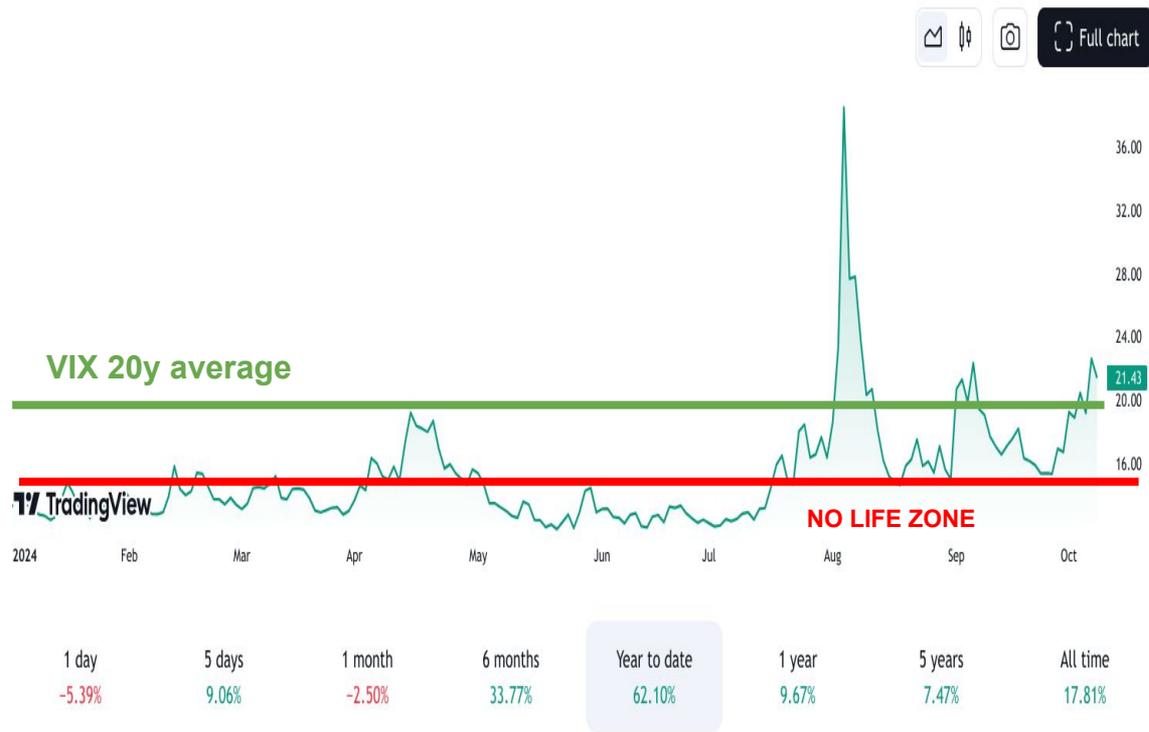
ABCA Reversion 2024 Perf. Class USD Net => +0.59% (30/09)
 2020 - BarclayHedge Recognition award for excellence - EMN Winner

30/09/2024	Reversion (Net \$)	S&P 500	SG CTA Index	PivotalPath Managed Futures
Annualized Perf	5.8%	12.1%	3.1%	4.5%
Volatility	5%	15%	8%	8%
Sharpe RFR=0	1.1	0.8	0.4	0.6

Since 01/05/2010



VIX chart >



- Faire monter le plancher de résultats.
- Maintenir effet turbo si volatilité.
- Synchroniser nos investissements avec nos résultats.

PNL brut moyen HY2024 + Q3 2024
~
Moyenne des PNL bruts pour 2023

**ABCA - une assurance
rémunérée contre la volatilité
future !**



Ce diaporama est un support de communication pour le Webinaire du 3 juin 2024. Ce document contient des déclarations prospectives concernant les activités d'ABC arbitrage. Bien qu'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.



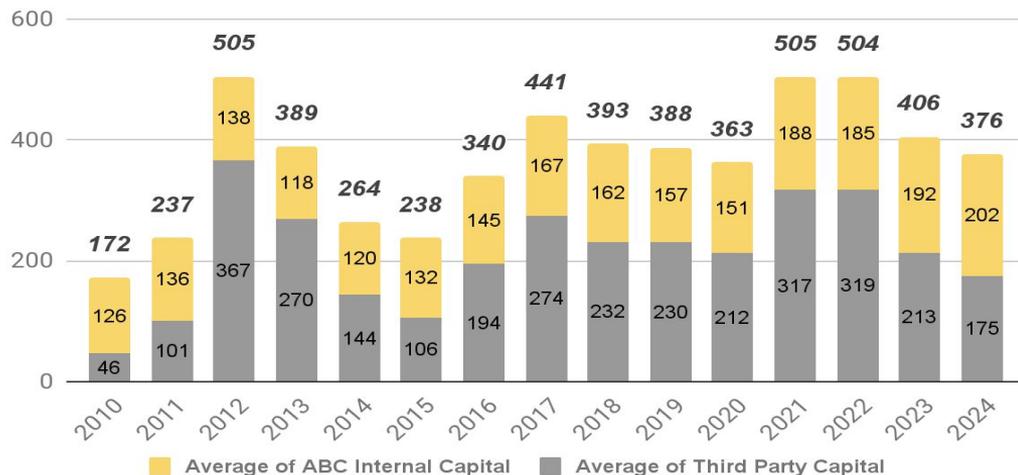
Q&R



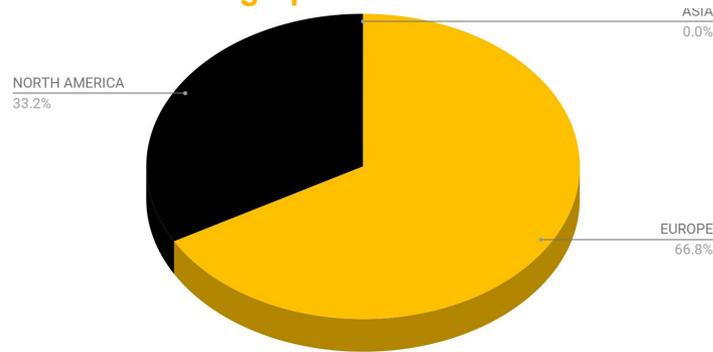
- ❑ Pre-2010: generated through trading of our own equity.
- ❑ Post-2010: opened to third party funds.
- ❑ Limited capacity strategies: via Managed Accounts.
- ❑ High Capacity strategies: via AIF (Alternative Investment Funds).

AUM as of 30/06/2024 = 363M€ (-6%)**
AUM External Third Party (ETP) as of 30/06/2024 = 169M€
=> 11% Decline in ETP AUM

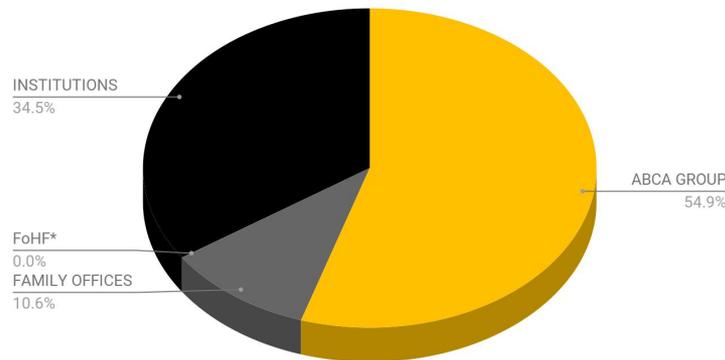
Average Group Asset Under Management



ABCA's AuM
Geographical breakdown



Investors' breakdown



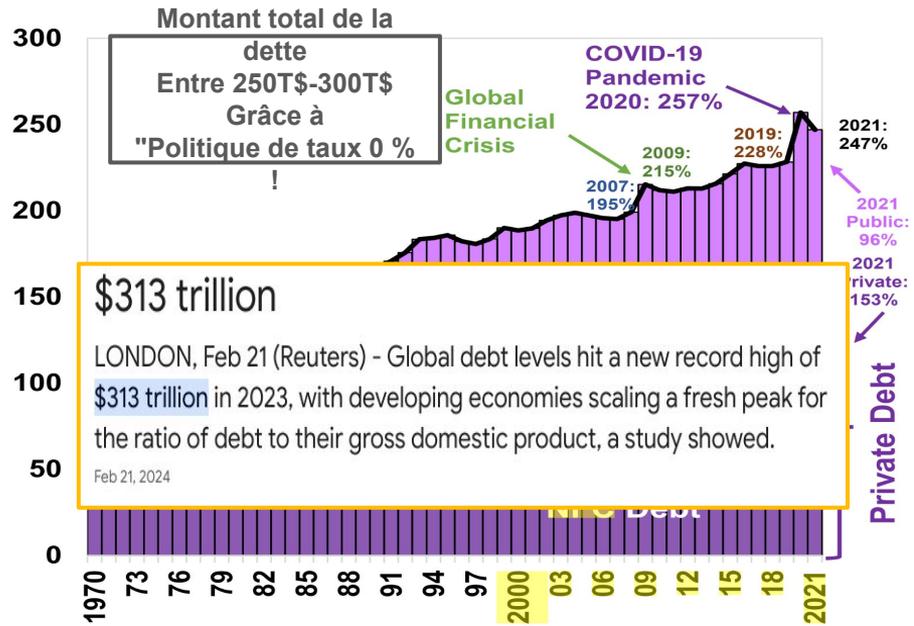
*Funds of hedge funds
 Breakdown of 1st Sept 2024

** This figure is a specific calculus to uniformize the AUM from a fee perspective. From a regulatory perspective, AUM are 322M€.



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 !

Interactive: central bank policy rates

Per cent

Choose countries...



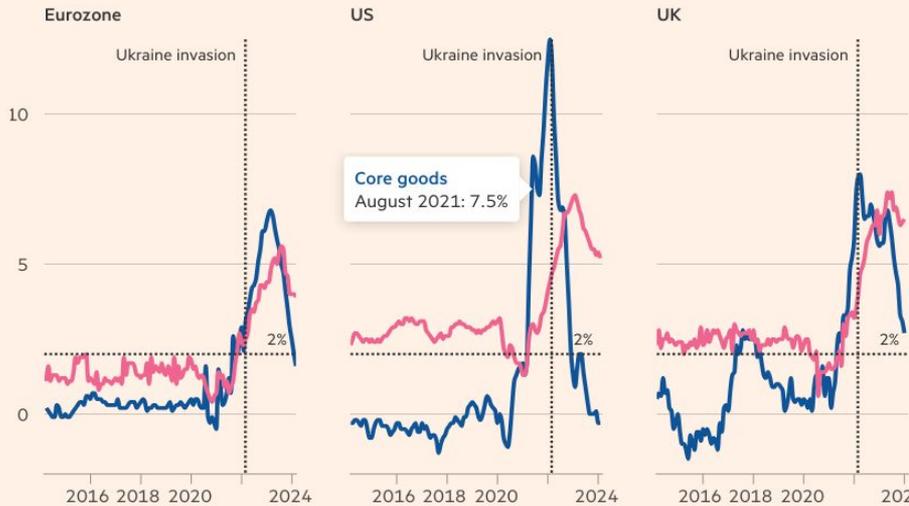
FINANCIAL TIMES

Source: LSEG

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 (%)

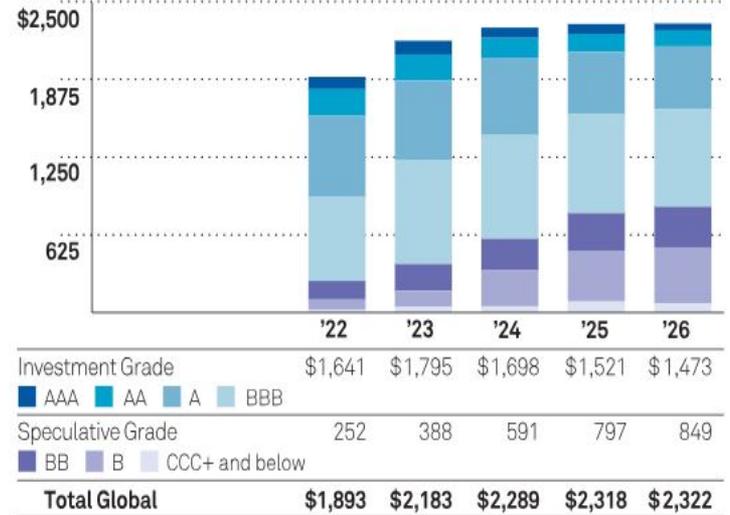


FINANCIAL TIMES

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

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

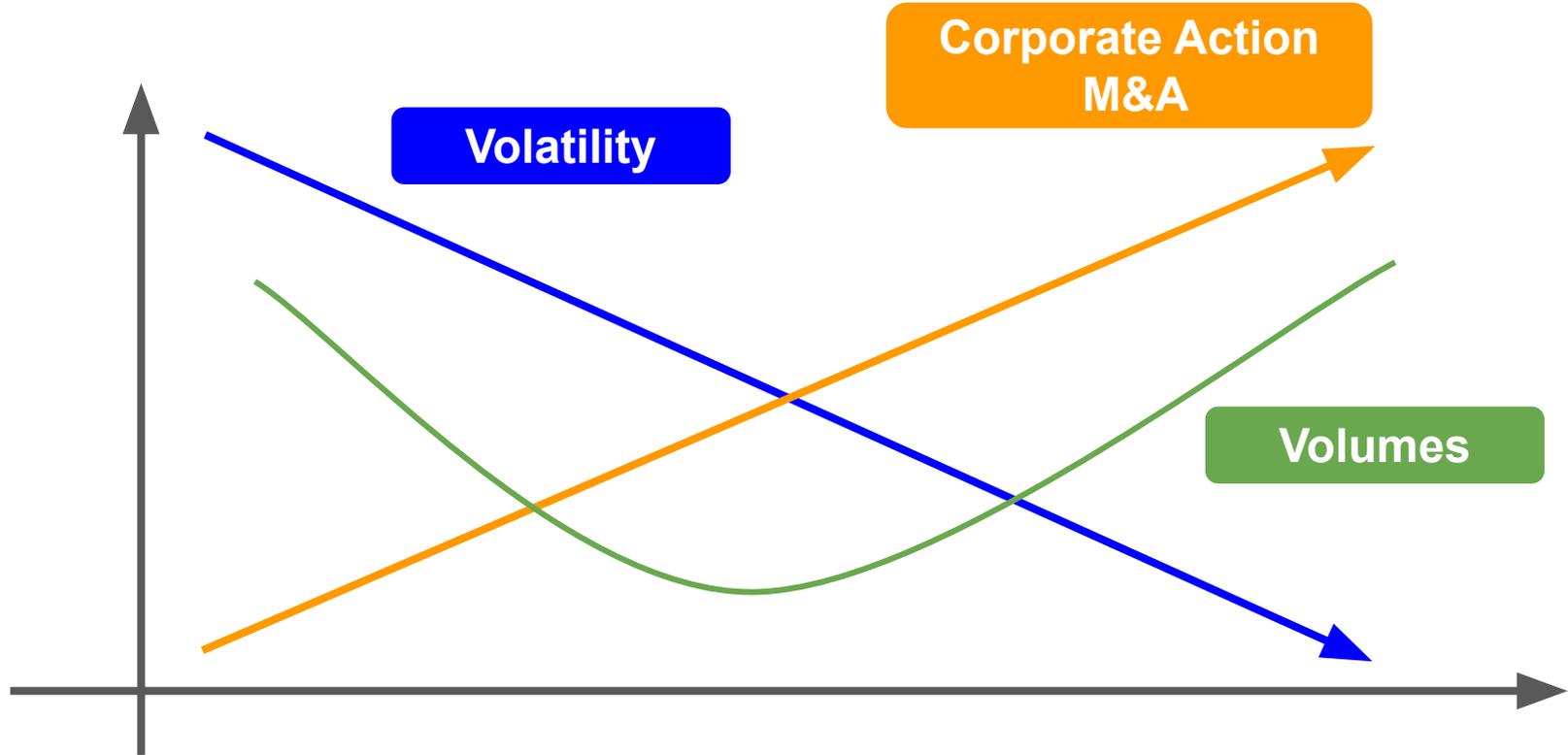
(dollars in billions)



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



Expected Situation...



Intensification de l'Aléa Moral (Moral Hazard) Fin du capitalisme classique ??

PLAN DE SAUVETAGE

LE CERCLE VICIEUX



Multi-manager returns to the end of August (per cent)

Citadel Wellington	9.9
Millennium	8.1
Balyasny Atlas Enhanced	6
Point72	10
ExodusPoint	4.6
Schonfeld Partners	11.8

**ABCA Opportunities
+7.5% (20/09)**

Source FT