# Webinaire - Juin 2025

## Échanges en vue de l'Assemblée Générale du 6 juin 2025

# On va parler de….

1. Qui sommes-nous et que faisons-nous ?
2. 2024 Paramètres de marché.
3. Résultats financiers 2024.
4. Chiffres clés de l'activité.
5. Actions et distributions.
6. Perspectives pour les marchés en 2025.
7. Les 5 points clés à retenir !

# 1. Qui sommes-nous et que faisons-nous ?

# Qui sommes-nous ?

**R&D**

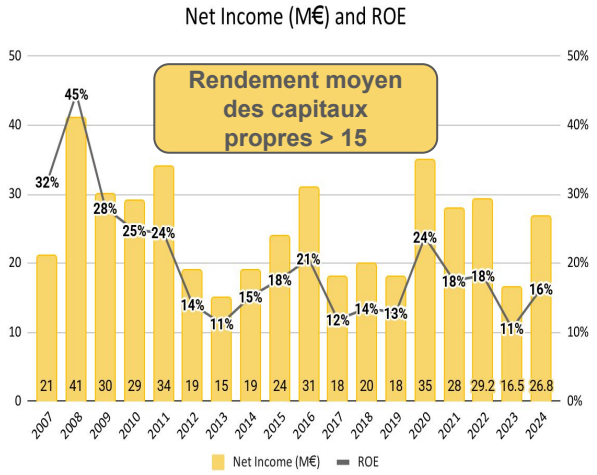
**Maths+Algorithme => *Gestion Quantitative Systématique***

**Exécution Systématique**

**Ingénieurs & Développeurs + autres Compétences !**

**Actifs multiples, échanges de 100aines**

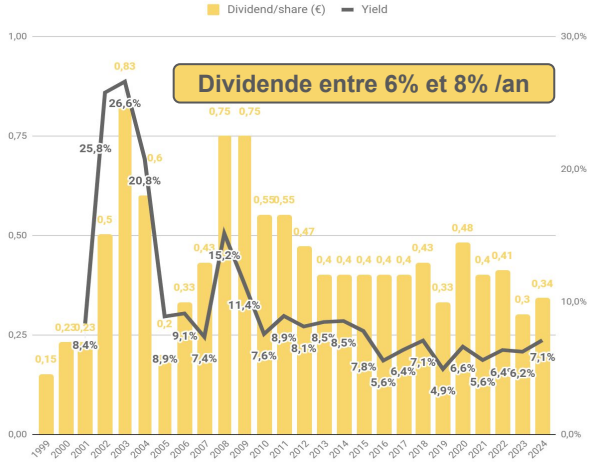
**ABCA**




**Depuis la création de ABCA (1995)**

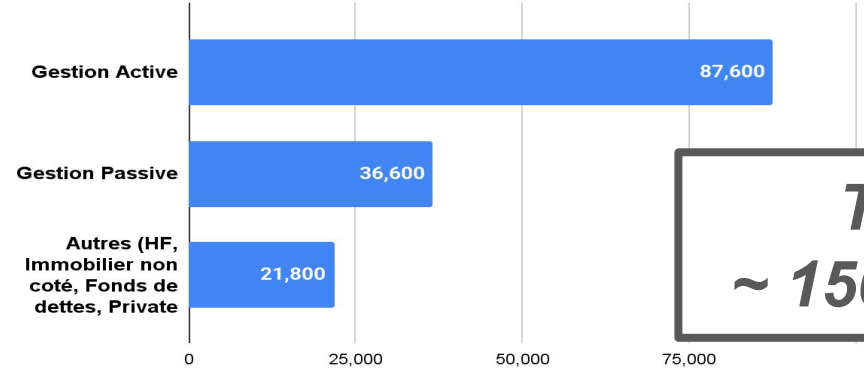
**-**

**30 années consécutives de résultats positifs solides !**



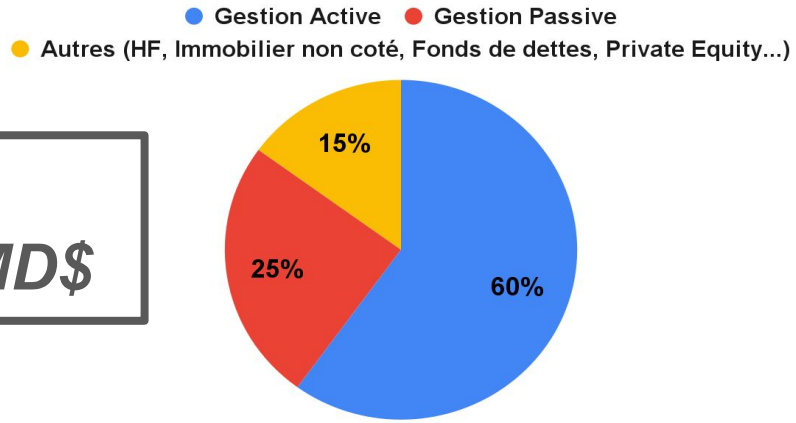
# La gestion quant. systématique dans la gestion mondiale

## Actif sous gestion par type de gestion MD$

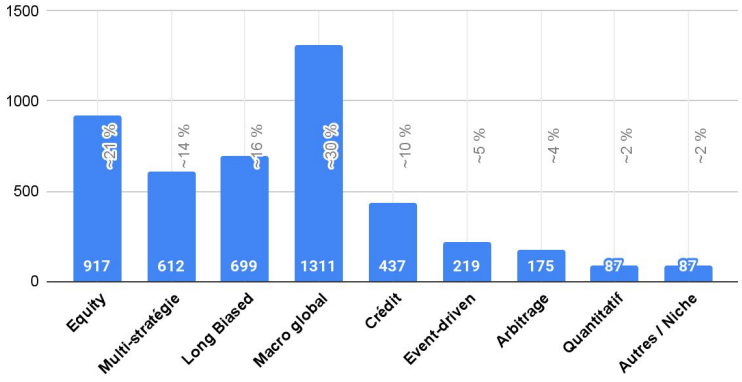



**TOTAL**
**~ 150,000MD$**

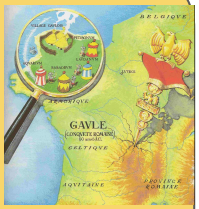
## Répartition technique des actifs sous gestion %




## Hedge Fund - Type de stratégies




- ➔ **Total des actifs sous gestion ~ 150 000 MD$**
- ➔ **Total HF ~ 5 000 MD$**
- ➔ **Total Quantitatif Syst. ~ 500 MD$**



***Quant. Systématique < 1% AUM Monde.***

# Notre activité : Arbitrage financier

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

- Techniques sophistiquées utilisant une approche mathématique et fondée sur des données financière pour générer de l'alpha.
- ***Stratégies statistiques*** - Trading 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***.
- Les stratégies ABC sont corrélées à la ***volatilité, aux activités de fusion et d'acquisition, aux opérations sur titres 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**

**M&A**
**Actions d'entreprise**

**Volumes échangés**

# Une équipe dédiée à notre cœur de métier

## Plus de 110 spécialistes dédiés à nos métiers !

### ~15% - 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% - Ventes

- *Marketing*
- *Relations avec les investisseurs*
- *Due Diligence Team*
- *Senior Managers*

### ~5% - Soutien

- *Ressources humaines*
- *Office management*
- *Autres (ABC arbitrage corporate, Com. etc...)*

# Entreprise “French tech” !

**Systèmes de négociation robustes et développés en interne, fonctionnant 24/7**

- Des centaines de Mds de données traités chaque année*.
- Actif sur près de 100 marchés dans le monde entier – 24/7*.
- Pas un acteur du trading haute fréquence, mais Top Tier 2.

**+ 2bn ticks****

**+ 10m Ordres**

**+ 200k Exécutions**

ABC ARBITRAGE

**+ 300 Services**
**+ 9k Produits**

**+ 400 millions messages dans le SI**

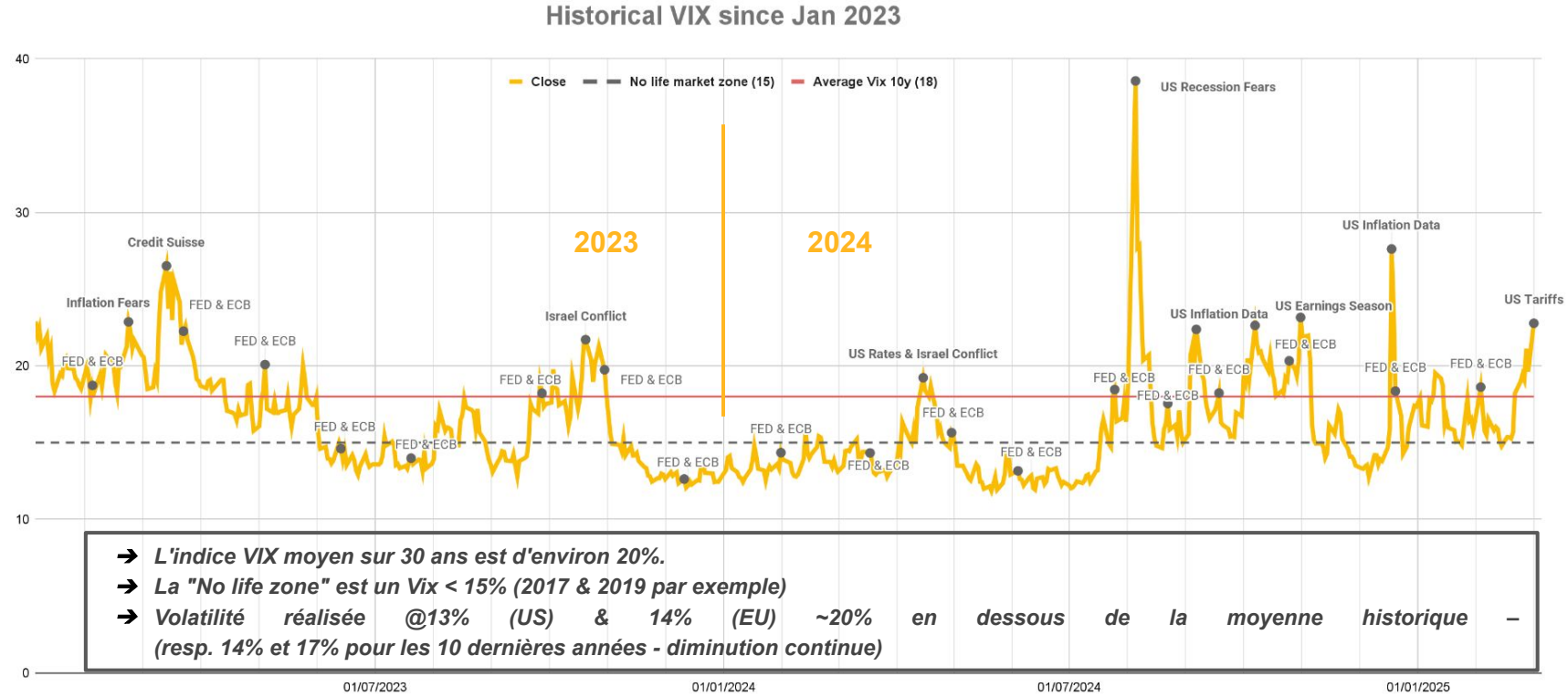
***x3 à x5 en cas de forte volatilité***

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

# 2. Paramètres de marché en 2024

# Volatilité - 2 ans - Une volatilité globale proche de celle de 2023

➔ **S1 2024 – S1 très calme, bien en dessous (~ 30%) de la moyenne.**
➔ **S2 2024 – S2 présente des pics de volatilité très locaux**




➔ *L'indice VIX moyen sur 30 ans est d'environ 20%.*
➔ *La "No life zone" est un Vix < 15% (2017 & 2019 par exemple)*
➔ *Volatilité réalisée @13% (US) & 14% (EU) ~20% en dessous de la moyenne historique – (resp. 14% et 17% pour les 10 dernières années - diminution continue)*

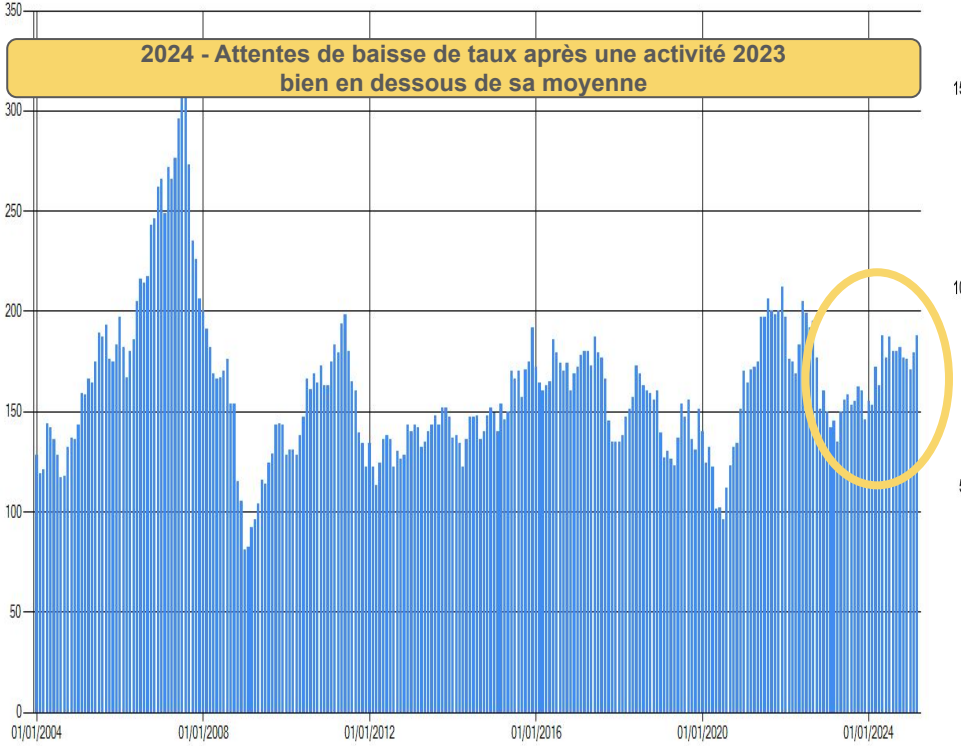
# M&A et actions

## Offres mensuelles de M&A

(Les chiffres sont donnés pour les objectifs listés)

**+15% vs. 2023 et +10% par rapport à la moyenne à 10 ans**

**2024 - Attentes de baisse de taux après une activité 2023 bien en dessous de sa moyenne**



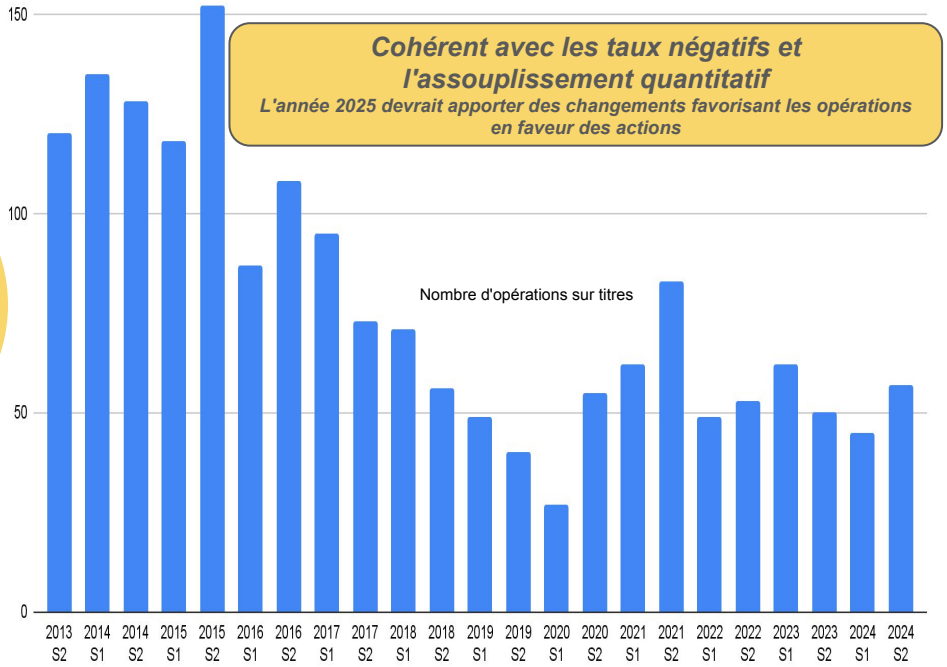

## Opportunités d'actions d'entreprise

**Divisé par 3 depuis 2014**

**Divisé par 1,5 depuis 2018**

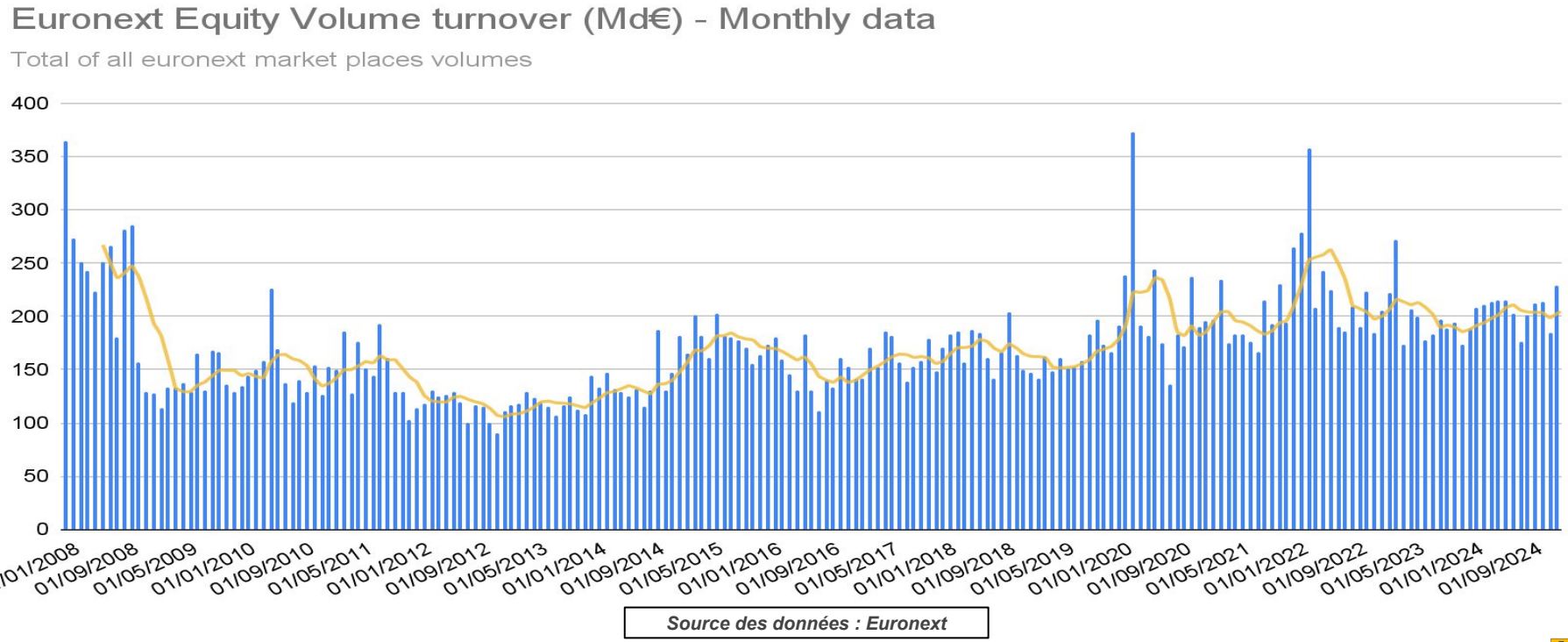
***Cohérent avec les taux négatifs et l'assouplissement quantitatif***

*L'année 2025 devrait apporter des changements favorisant les opérations en faveur des actions*



# Marchés négociés Volume

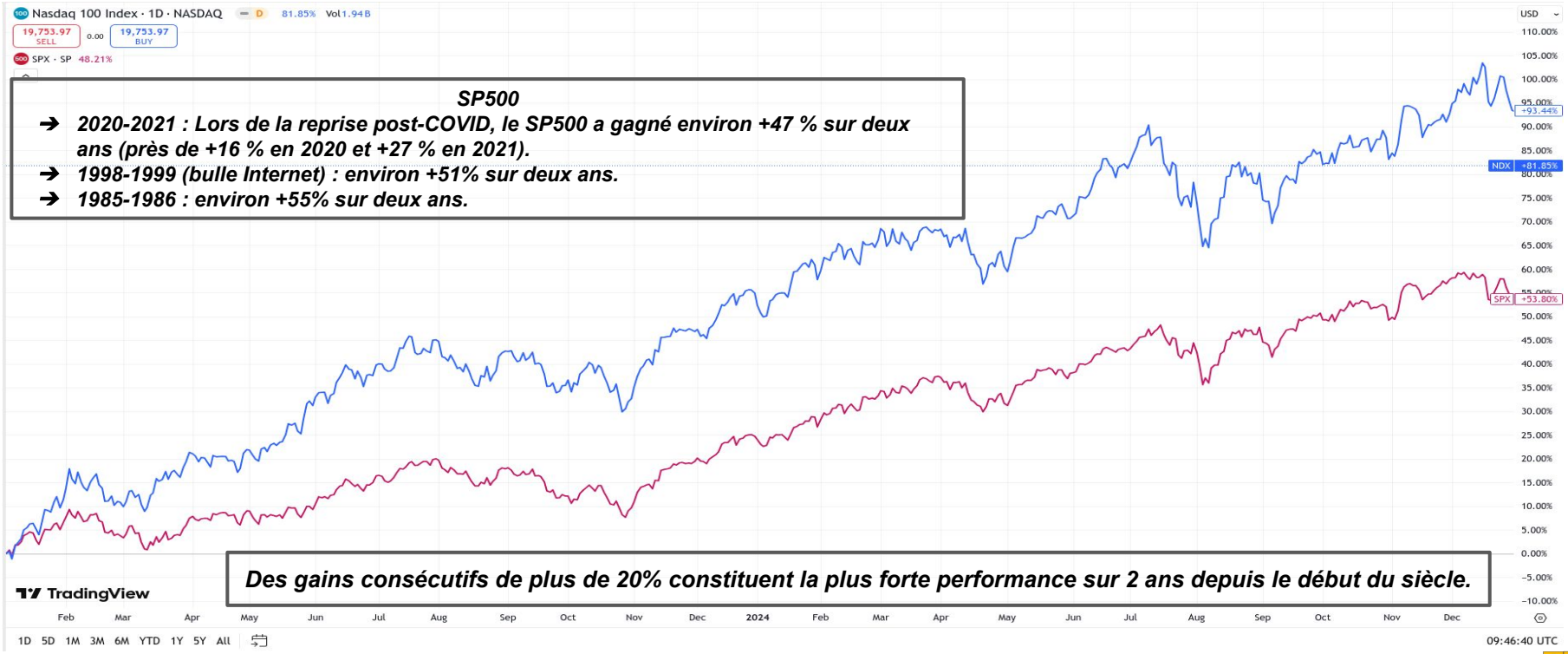
- ➔ **2024 vs 2023 - Volume moyen stable (+2%) (Europe).**
- ➔ **2024 par rapport à la moyenne à 10 ans + 14%.**
- ➔ **Rappel - Attrition à long terme des volumes d'actions.** (7 500 sociétés cotées il y a 20 ans - 4000 aujourd'hui)




*Source des données : Euronext*

# Situation spécifique en 2024 - Forte perf. de l'indice SP500

**Rares rendements sur 2 années consécutives sur les indices SP500 et NASDAQ 100 –**
**(*54% et 93% sur deux ans, respectivement*)**



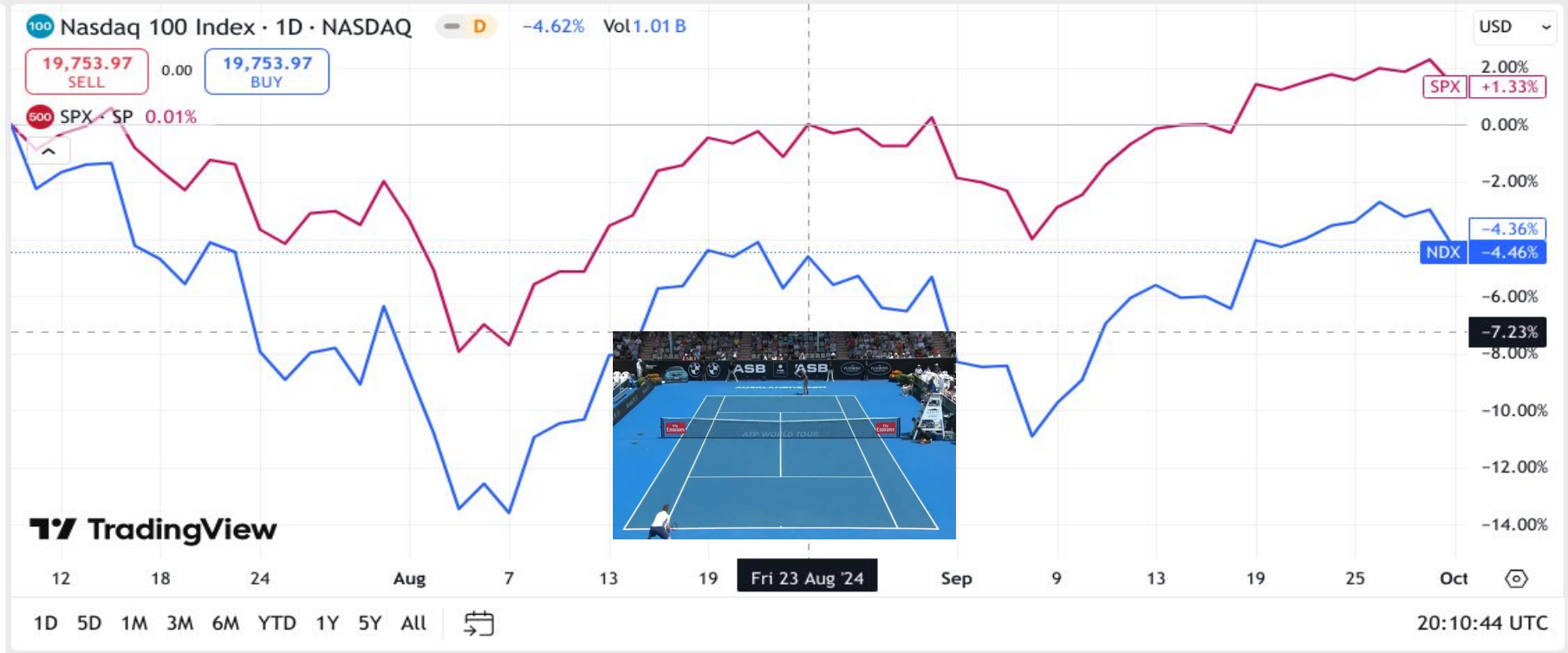

***SP500***

- ➔ ***2020-2021 : Lors de la reprise post-COVID, le SP500 a gagné environ +47 % sur deux ans (près de +16 % en 2020 et +27 % en 2021).***
- ➔ ***1998-1999 (bulle Internet) : environ +51% sur deux ans.***
- ➔ ***1985-1986 : environ +55% sur deux ans.***

***Des gains consécutifs de plus de 20% constituent la plus forte performance sur 2 ans depuis le début du siècle.***

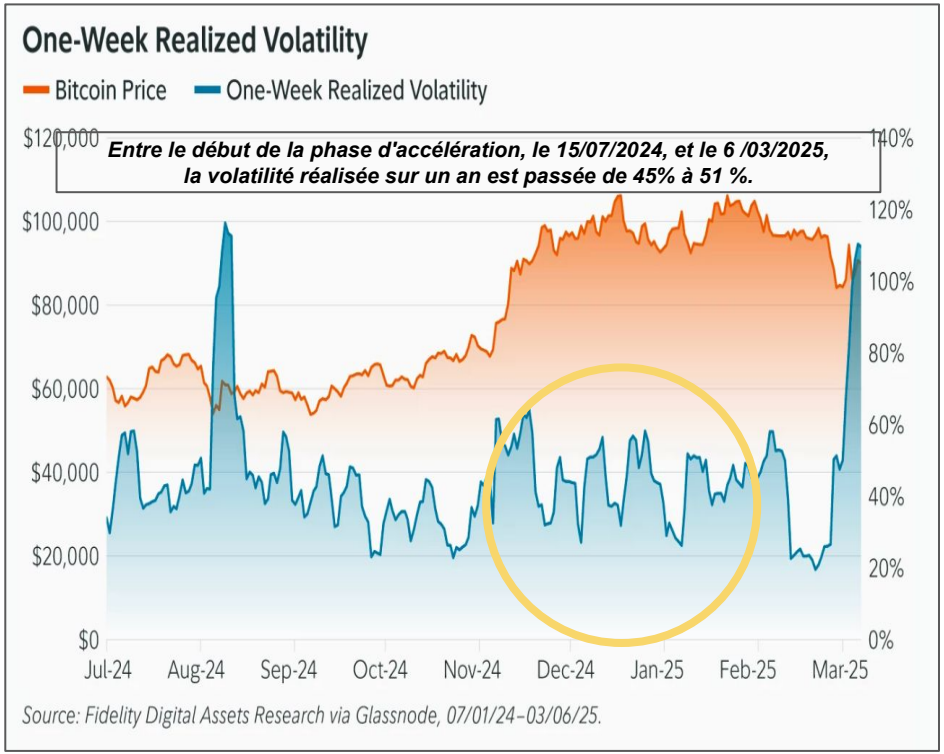
# Été 2024 - Situation spécifique des marchés - Drawdown Topix & Tech US

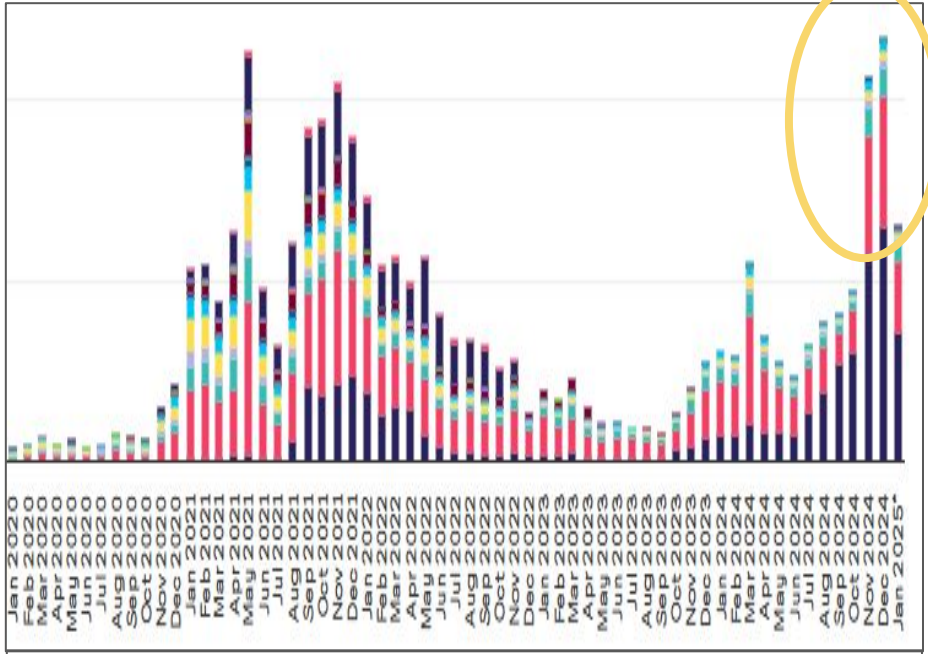
- ➔ **Lundi 8/5 : Fin du carry trade au Japon - Le Topix a chuté jusqu'à -13% intraday (du jamais vu depuis 1987).**
- ➔ **La liquidation des grandes entreprises technologiques a commencé le 8/1 et s'est poursuivie la semaine suivante.**
- ➔ **Septembre : Même schéma qu'en août, mais avec moins d'intensité - Début par une baisse au Japon et aux États-Unis (mêmes facteurs), puis la volatilité diminue progressivement tout au long du mois.**



# Situation spécifique du marché - Nov/Dec 2024 - Rallye du bitcoin !

- ➔ **Forte hausse suite à l'élection de Trump et au lancement d'options sur les ETF Bitcoin.**
- ➔ **L'optimisme a été tempéré le 18 décembre, lorsque la Fed a annoncé des orientations hawkish.**
- ➔ **Les volumes échangés (plus de x2) et la volatilité ont atteint leur maximum en novembre et décembre 2024.**



***Volume des transactions sur les plateformes de crypto-monnaies***

# 3. Résultats financiers 2024

# Ventilation des profits et pertes

| En millions d'euros - IFRS | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Changement 2024/2023 | Commentaire utile |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Commissions sur les services d'investissement* | 22.5 | 59.9 | 27.4 | 18.3 | 21.4 | 17.2% | ~9% provenant d'un tiers externe |
| Gains nets à la juste valeur par le biais du compte de résultat**. | 46.3 | 4.3 | 33.8 | 21.0 | 29.8 | 41.8% | Taxes et frais inclus |
| **Recettes nettes (PAC)** | **68.8** | **64.1** | **61.2** | **39.3** | **51.2** | **30.4%** | |
| Coûts salariaux | -25.9 | -20.7 | -22.9 | -14.6 | -21.2 | 45.5% | Cf. diapositive 21 |
| Frais d'occupation | -1.4 | -1.4 | -1.4 | -1.5 | -1.7 | 12.8% | |
| Autres dépenses | -5.9 | -6.4 | -7.2 | -7.0 | -7.3 | 3.6% | Cf. diapositive 22 |
| Autres taxes | -0.1 | -0.3 | -0.7 | 0.2 | 0.0 | N/A | Pour ABCA / ABAM / ABAA |
| **Coûts totaux** | **-33.4** | **-28.7** | **-32.1** | **-22.9** | **-30.2** | **31.8%** | |
| **Revenu avant impôt** | 35.4 | 35.4 | 29.1 | 16.4 | 21.0 | 28.3% | ***Marge opérationnelle à*** 41 |
| **Impôt sur le revenu** | -0.3 | -7.3 | 0.1 | 0.1 | 5.8 | N/A | Trading Update du 21 janvier |
| **Résultat net attribuable aux actionnaires** | **35.1** | **28.0** | **29.2** | **16.5** | **26.8** | **62.7%** | ***Marge nette de 52*** |

** : Frais de gestion sur l'ensemble des AuM (y compris les fonds propres d'ABCA) - ** : Résultat financier de Quartys (société d'investissement du groupe) (après frais et impôts)*
**** : Lien vers le communiqué de presse Rythme d'activité et événement spécifique 2021*

# Situations spécifiques en 2024 pour la constitution des revenus & Charges

## Situation de CRY

- ➔ QTYS a suspendu son "activité d'actifs numériques" en mars 2023 après la crise FTX/SVB - ABAM a obtenu une extension spécifique de sa licence AMF le 6 février 2024
- ➔ "L'été des crypto-monnaies" en novembre/décembre 2024

## Évaluation ABCA

- ➔ Progrès structurels et conjoncturels, y compris les progrès ABC2022/SB2025 sur les nouvelles stratégies.
- ➔ À confirmer au premier semestre 2025

## Charges

- ➔ Coûts salariaux - 14,5 millions d'euros pour les coûts fixes.
- ➔ IT - COÛTS - partie principale des "Autres dépenses" = 5,4M€

## CH - Retenue à la source

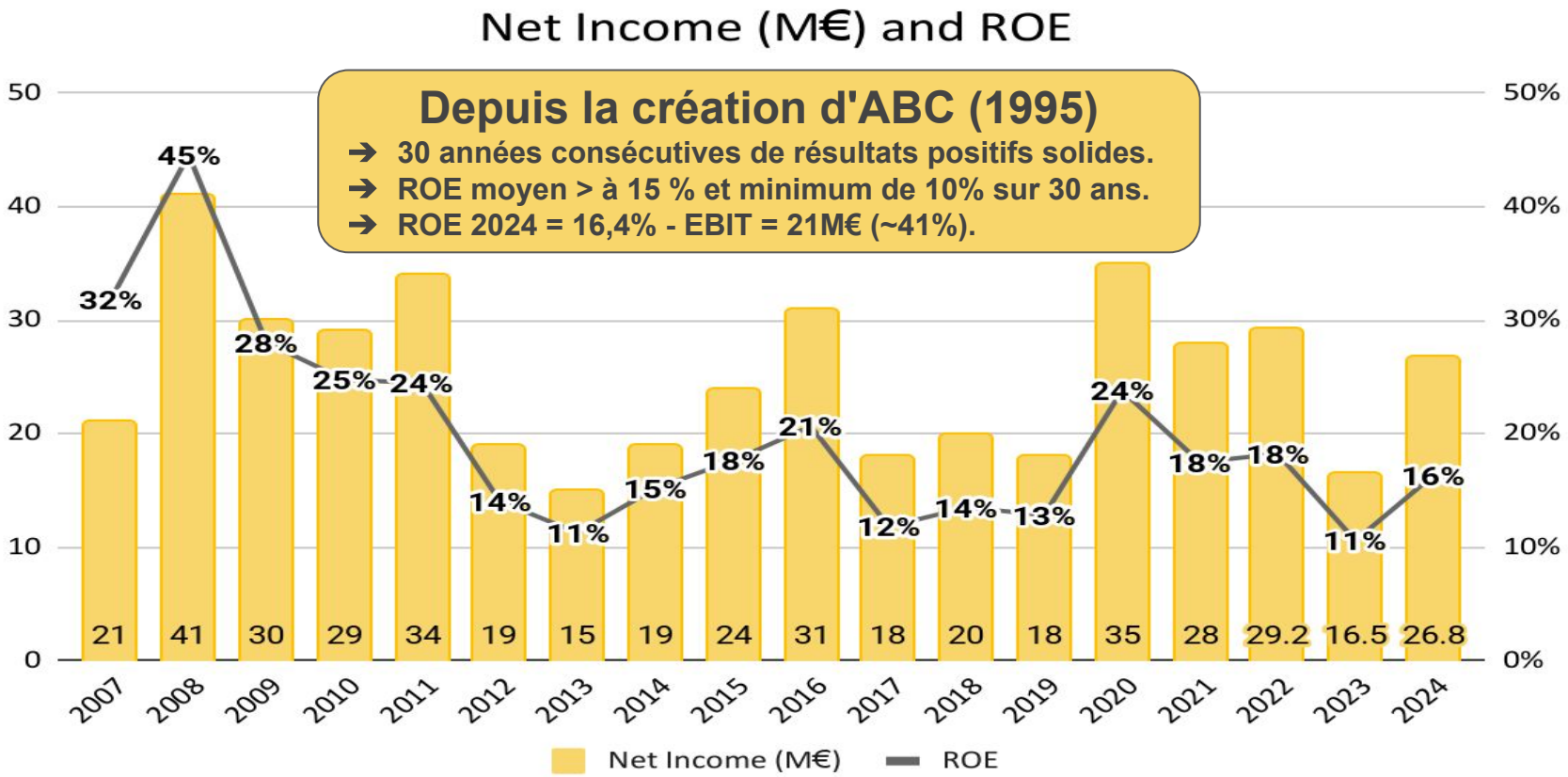
- ➔ QTYS reçoit des dividendes de ses activités courantes - la Suisse est un pays dont la capitalisation boursière est importante et dont le rendement des capitaux propres est significatif.
- ➔ De 2017 à 2021, ~8M€ de retenue à la source en attente de remboursement.

## Situation particulière en matière d'impôt

- ➔ Trading Update du 21 janvier

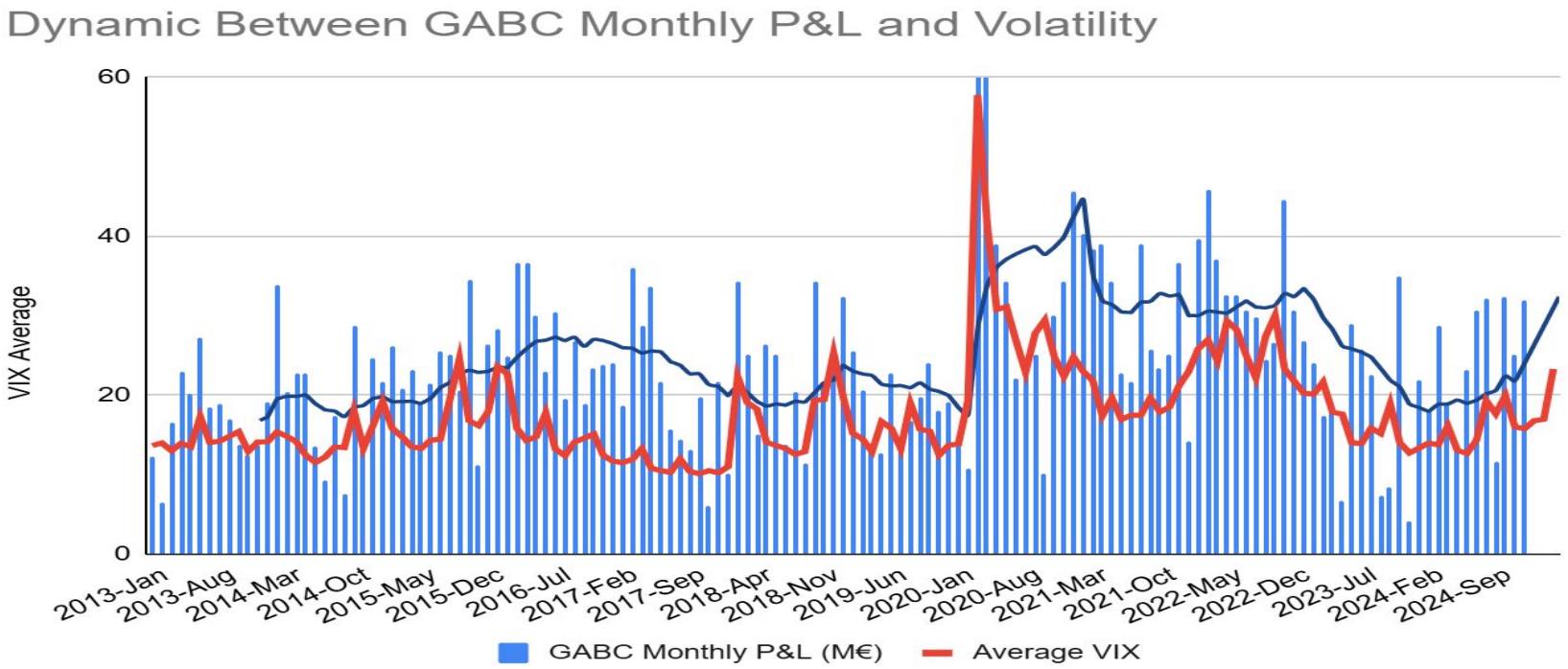
| En millions d'euros - IFRS | 2023 | 2024 | Commentaire utile |
|---|---|---|---|
| Activités liées aux actifs numériques | 0,2 | 1,6 | Relance au milieu du T1 2024 |
| Tiers externe AM | 2,9 | 1,9 | Une importante sortie de fonds en fin d'année |
| Impôt à la source CH | -1,35 | -1,7 | Page 20 (§4,1) États financiers consolidés |
| Effet des taux d'intérêt | 1,5 | 3,5 | Augmentation moyenne pour l'exercice 2024 par rapport à 2023 |
| Autres | 36,3 | 47,5 | Progrès structurels et cycliques, y compris les progrès ABC2022/SB2025 sur les nouvelles stratégies - (~40% sur la base des progrès structurels, ~40% sur la base des conditions moyennes du marché, ~20% sur la base d'une situation spécifique) |
| **Recettes nettes** | **39,3** | **51,2** | |
| Coûts salariaux | -14,6 | -21,2 | 45,5% |
| Frais d'occupation | -1,5 | -1,7 | |
| Autres dépenses | -7,0 | -7,3 | |
| Autres taxes | 0,2 | 0,0 | |
| **Coûts totaux** | **-22,9** | **-30,2** | 31,8% |
| **Revenu avant impôt** | 16,4 | 21,0 | 28,3% |
| **Impôt sur le revenu** | 0,1 | 5,8 | |
| **Résultat net attribuable aux actionnaires** | **16,5** | **26,8** | 62,7% |

# Résultats historiques et ROE - un succès !



# Un indicateur pour suivre l'activité.

**Toujours une corrélation significative entre la marge brute ABC et la volatilité réalisée !**
**Le niveau du VIX est un bon indicateur pour voir la tendance d'activité du groupe !**

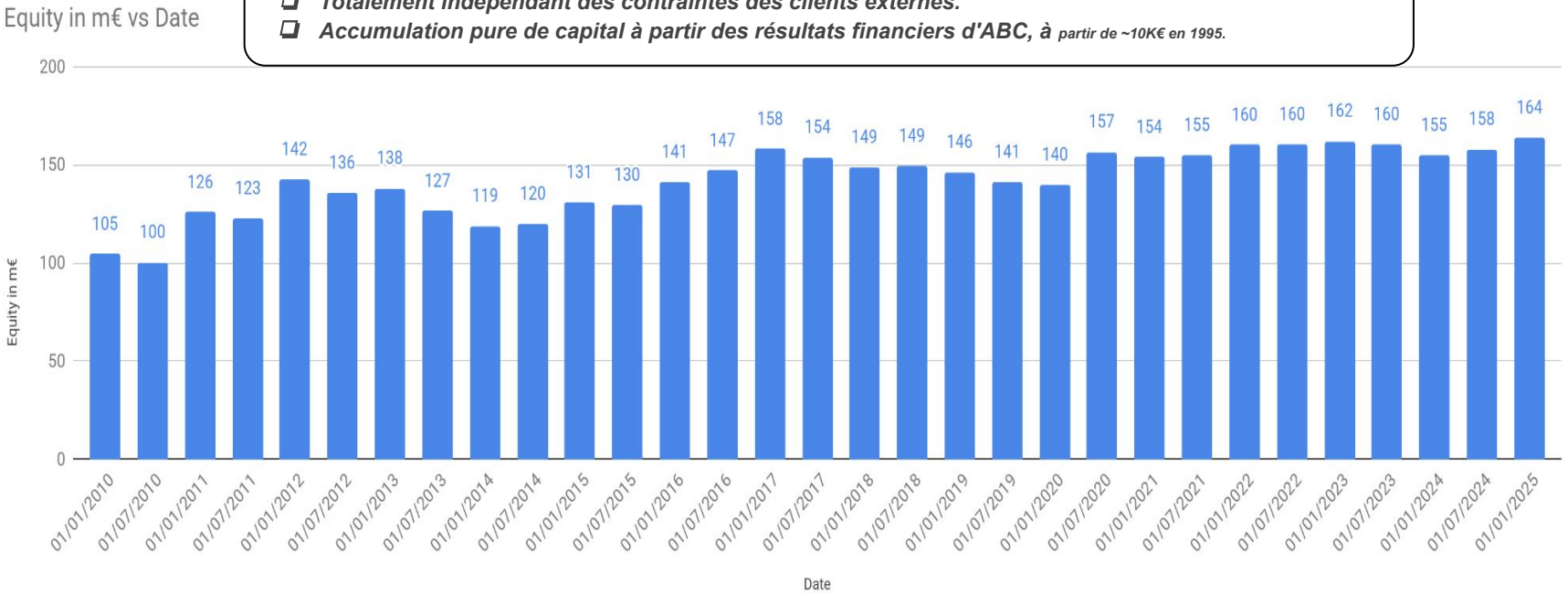


# 4. Chiffres clés de l'activité

# Les fonds propres du groupe ABCA

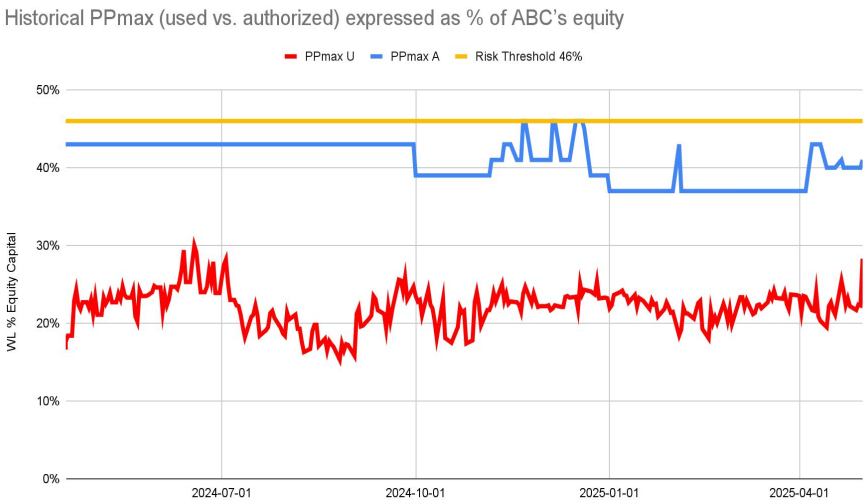
## Les fonds propres, un puissant moteur de croissance !

- *"Grande réactivité dans les décisions relatives au capital d'amorçage et à l'allocation des marchés*
- *Totalement indépendant des contraintes des clients externes.*
- *Accumulation pure de capital à partir des résultats financiers d'ABC, à partir de ~10K€ en 1995.*



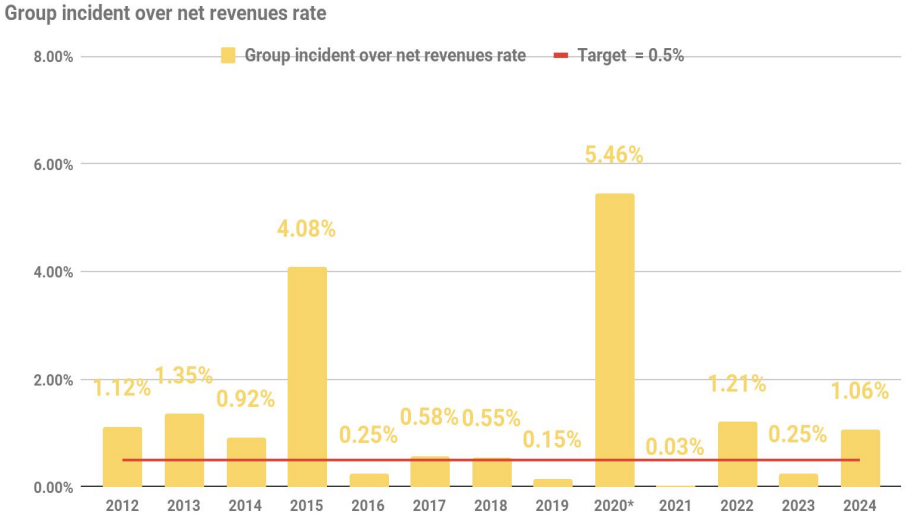
# Mettre l'accent sur l'atténuation des risques

## *Mutualisation des risques*




- *Un composé de tous les types de risques possibles, y compris les risques opposés ou compensatoires.*
- *Pas d'augmentation significative du budget de risque au fil du temps (+15% au cours des 10 dernières années).*
- *Technologie de basculement et contreparties en place pour toutes les exigences en matière de négociation et de gestion de portefeuille*

## *Contrôle Qualité*

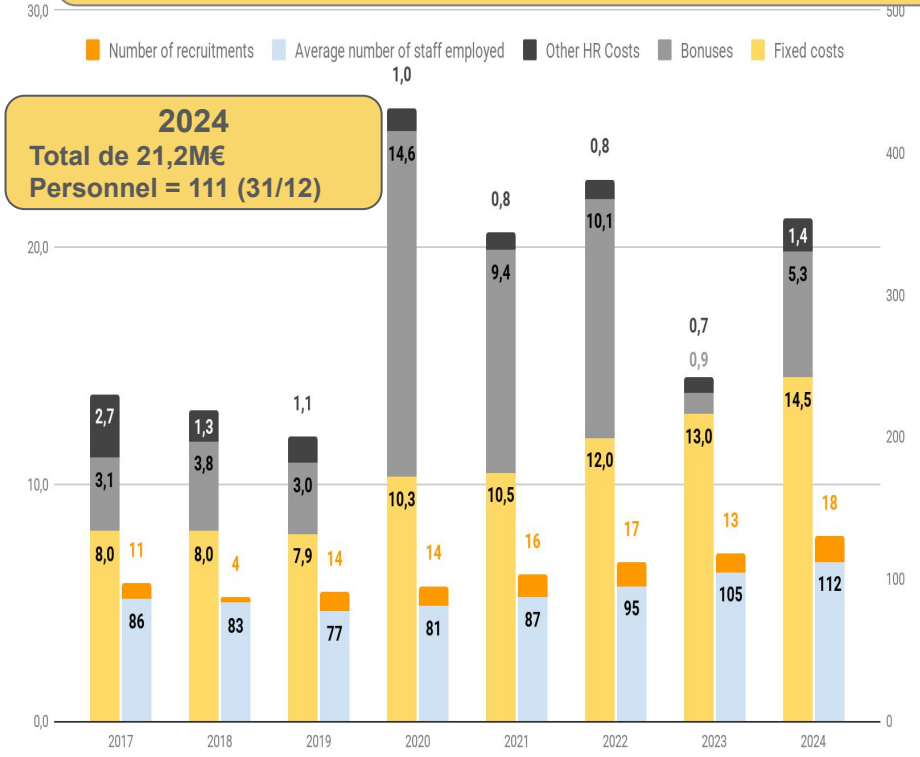


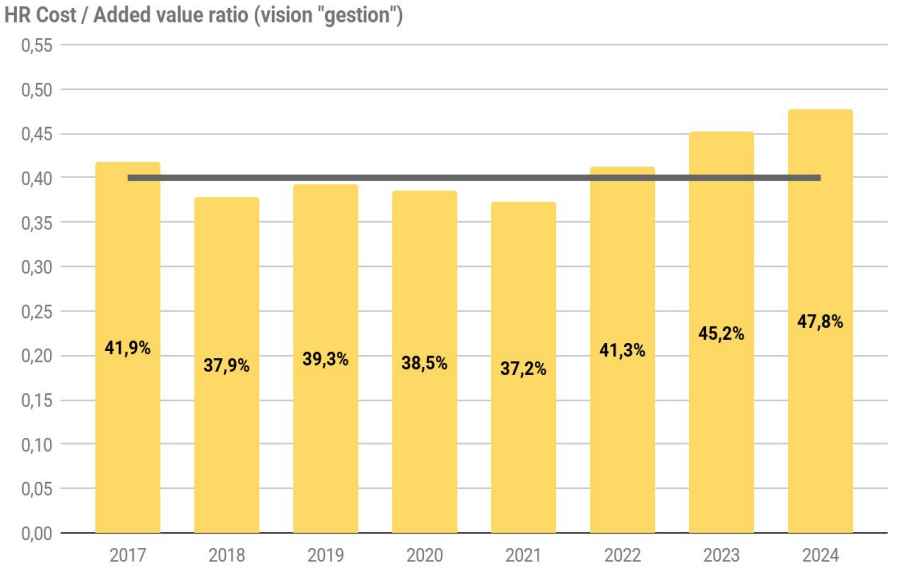

- Incident externe* en décembre 2020 concernant 2016 à 2019.
- Si l'on exclut cet incident* : Ratio 2020 = 0,35 %.

**Reconnu dans les résultats de l'exercice 2020, Rapport financier annuel 2020 - Page 61*

# Ventilation des charges RH

## Équipes ABC = Priorité absolue ABC = 1er investissement ABC !



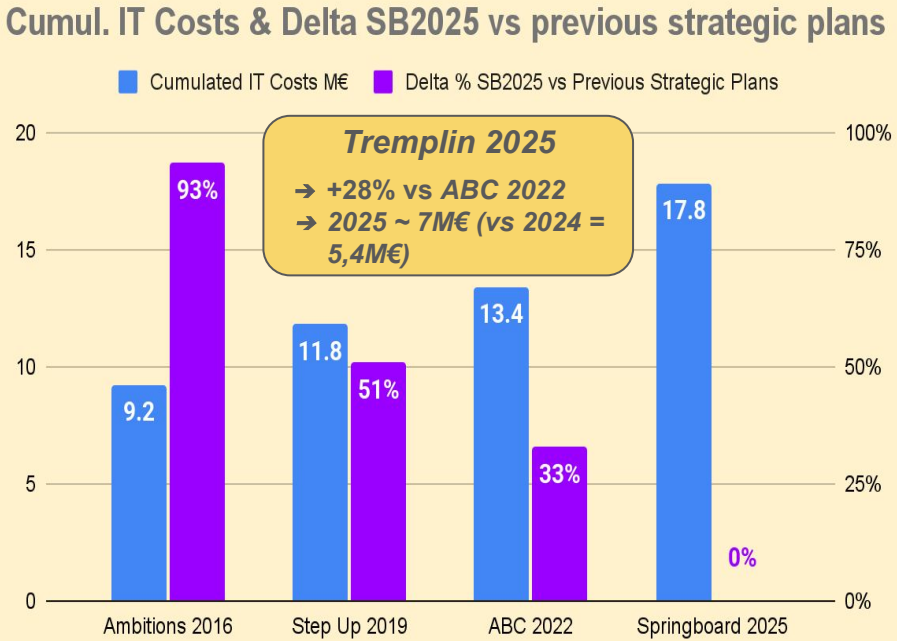



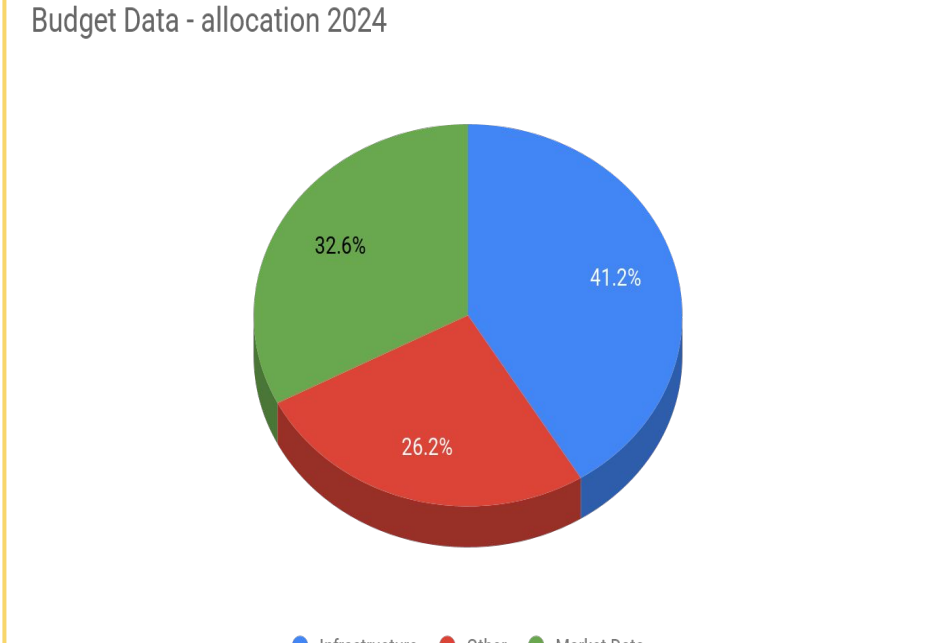

- *Augmentation des coûts de base = adaptation partielle au marché des ressources humaines + nouvelles personnes chargées de la R&D*
- *Forte corrélation entre les primes et les performances d'ABC arbitrage*
- *Des incitations ciblées*

# Autres dépenses : principalement des dépenses IT !

## ABC arbitrage est une "French Tech" !

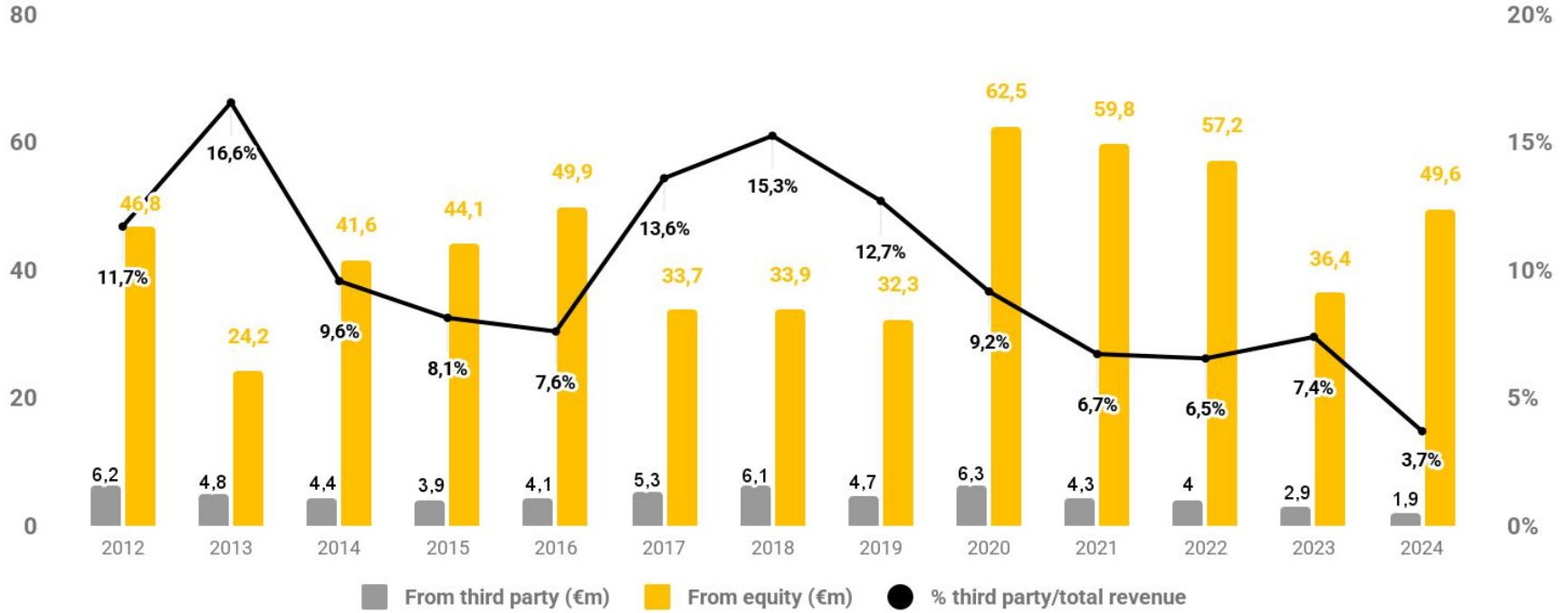
***Les coûts informatiques représentent environ 70% des "autres coûts".***



# Répartition des recettes entre capitaux propres et clients externes

- ➔ **Revenus de tiers externes (ETP) = 1,9M€ / 3,7% des revenus nets.**
- ➔ **À ce niveau de résultats, l'activité dépasse légèrement le seuil de rentabilité.**
- ➔ **Les recettes provenant de capitaux de tiers se situent historiquement dans une fourchette de 5 à 15 %.**



# ABCA Funds - AIF et investisseurs professionnels uniquement !

## Our Funds and Strategies

**Uncorrelated returns and strong performance amid high volatility** are why many of our investors came to us

### 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

**2024 - Nouvelle stratégie phare construite autour d'un fonds d'opportunités ABCA modifié.**

➔ ***Une approche multi-actifs et multi-stratégies visant à offrir des rendements "tous temps".***

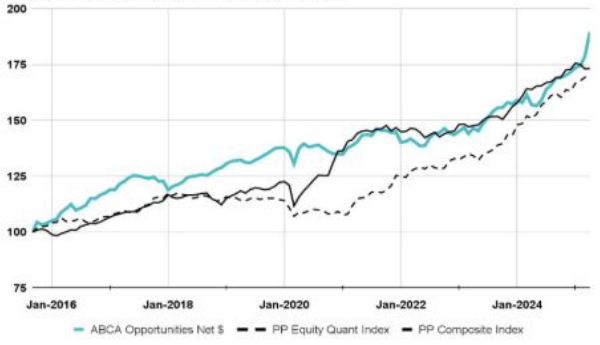
➔ ***Ajustement de la volatilité attendue des performances pour compenser un environnement à faible volatilité.***

# Fonds ABCA - Rendement 2024

## Monthly Performances (%)

| USD | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | Year |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025 | 1.19% | 0.52% | 2.38% | 6.11% | | | | | | | | | 10.5% |
| 2024 | 1.06% | -0.74% | 2.19% | -2.75% | -0.24% | 1.55% | 3.03% | 1.24% | 1.84% | 0.18% | 0.57% | 0.84% | 9.0% |
| 2023 | 1.07% | 1.16% | -1.84% | 1.75% | -0.90% | 2.31% | 1.72% | 1.87% | 1.08% | 0.06% | 1.42% | -0.34% | 9.7% |
| 2022 | -3.17% | 0.27% | 0.85% | -1.05% | -1.21% | 0.10% | 2.58% | 1.44% | 0.11% | 1.31% | -1.39% | -0.55% | -0.8% |
| 2021 | -0.12% | 2.15% | 0.74% | 1.14% | 2.09% | 0.28% | -0.32% | 2.08% | -0.51% | 0.03% | -0.66% | 0.16% | 7.2% |
| 2020 | -0.14% | -1.23% | -3.97% | 5.30% | 1.47% | -1.02% | 0.32% | 0.34% | -1.06% | -1.01% | -0.81% | -0.03% | -2.1% |
| 2019 | 1.35% | 0.86% | 0.16% | 0.31% | -0.87% | -0.11% | 0.88% | 0.87% | 0.95% | 0.99% | 1.07% | 0.35% | 7.0% |
| 2018 | -3.18% | 1.36% | 0.54% | 0.92% | 1.73% | 0.42% | 0.27% | 0.33% | -0.28% | 1.04% | 1.09% | 0.62% | 4.9% |
| 2017 | 1.29% | 0.02% | 2.09% | 1.01% | 1.42% | 0.75% | -0.23% | -0.43% | -0.48% | 0.65% | -1.59% | 0.06% | 4.6% |
| *2016 | 1.06% | 0.73% | 2.91% | 1.49% | 1.73% | -2.32% | 0.68% | 0.90% | 2.79% | -0.22% | 1.42% | 0.61% | 12.3% |

*USD share class performance except 2016 where EUR share class is used as USD share was not issued




## Statistics

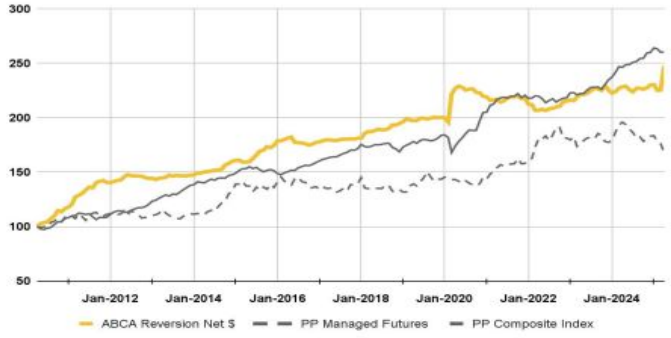
| | Performance USD (%) | | | Annualized Performance | | | Volatility (%) (Anu.) | | **Sharpe ratio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 month | 3 months | YTD | 1 year | 3 years | Inc | 3Y | Inc | Inc |
| ABCA Opportunities | 6.11% | 9.20% | 10.50% | 20.81% | 10.58% | 6.84% | 5.5% | 5.1% | 1.3 |
| ***PP Equity Quant Index | 0.60% | 2.22% | 4.36% | 12.82% | 9.89% | 5.66% | 4.2% | 4.3% | 1.3 |
| ***PP Composite | 0.10% | -1.40% | 0.18% | 5.71% | 5.82% | 5.85% | 3.5% | 4.8% | 1.2 |

**ABCA Opportunities 2024 Perf.Class USD Net => +9% (31/12)**

*2021 Nomination aux Eurohedge Awards –*
*2022 Top Performer Investor Choice Awards*
*Meilleure stratégie multiple de moins de 500 M$ Hedgeweek Awards 2024*

## Monthly Performances (%)

| USD | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | Year |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025 | 0.13% | -2.26% | 0.12% | 9.80% | | | | | | | | | 7.6% |
| 2024 | -1.38% | 0.63% | 1.33% | 0.64% | 0.21% | -1.38% | -0.88% | 1.45% | 0.02% | -0.36% | 0.53% | 1.15% | 1.9% |
| 2023 | 0.43% | -0.24% | 1.59% | 0.99% | 0.05% | 0.51% | 1.06% | 0.95% | -0.24% | -0.60% | 1.83% | -1.55% | 4.8% |
| 2022 | -2.59% | -0.23% | -2.46% | -0.05% | 0.58% | -0.62% | 0.79% | 0.21% | 0.57% | 0.31% | 1.95% | 0.31% | -1.3% |
| 2021 | -0.23% | -1.50% | 0.26% | 0.16% | -1.11% | 0.52% | 1.29% | 0.43% | -0.03% | 0.43% | -1.08% | 0.21% | -0.7% |
| 2020 | -0.24% | -1.88% | 13.05% | 2.33% | 0.87% | -0.40% | -1.12% | 0.36% | 0.15% | -1.40% | -0.20% | -1.47% | 9.6% |
| 2019 | 0.72% | 1.50% | -0.57% | -0.38% | 0.10% | 1.02% | 0.05% | -0.33% | 0.36% | 0.44% | -0.27% | 0.22% | 2.9% |
| 2018 | 0.06% | 2.43% | 0.84% | 0.05% | 0.48% | 0.67% | -0.43% | 0.20% | 0.63% | 1.65% | -0.06% | 0.79% | 7.5% |
| 2017 | 0.25% | 0.62% | 0.47% | -0.05% | -0.26% | -0.06% | 0.45% | 0.29% | -0.06% | 0.23% | -0.20% | 0.44% | 2.1% |
| 2016 | 2.41% | 0.06% | 0.71% | 0.63% | 0.52% | -2.64% | -0.13% | -0.21% | -0.33% | -0.74% | 0.48% | 0.93% | 1.6% |




## Statistics

| | Performance USD (%) | | | Annualized Performance | | | Volatility (%) (Anu.) | | *Sharpe ratio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 month | 3 months | YTD | 1 year | 3 years | Inc | 3Y | Inc | Inc |
| ABCA Reversion | 9.80% | 7.45% | 7.59% | 8.34% | 6.19% | 6.19% | 6.4% | 5.6% | 1.1 |
| **PP Managed Futures | -4.60% | -8.39% | -8.20% | -14.21% | -2.45% | 3.50% | 8.2% | 8.0% | 0.4 |
| **PP Composite | 0.10% | -1.40% | 0.18% | 5.71% | 5.82% | 5.85% | 3.5% | 4.5% | 1.3 |

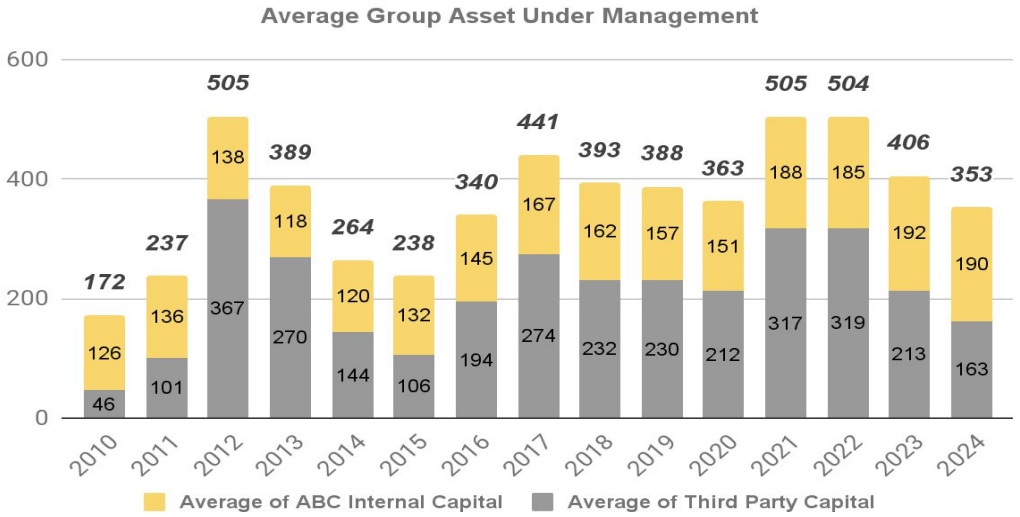
**ABCA Reversion 2024 Perf. USD Net => +1,9% (31/12)**

**2020 - Prix de reconnaissance BarclayHedge pour l'excellence - Lauréat du REM**

# Tiers externe (ETP) - Actifs sous gestion sous pression.

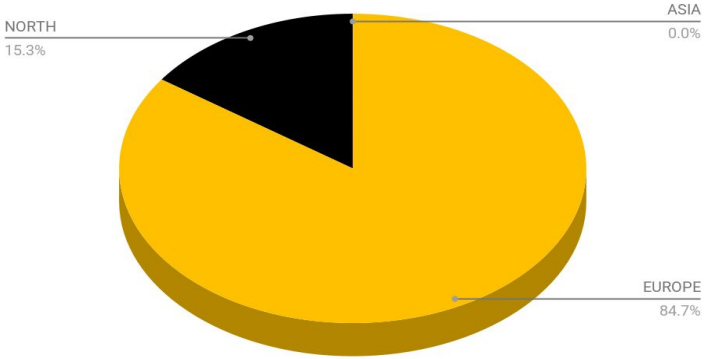
- Avant 2010 : *(principalement)* généré par la négociation de nos propres actions.
- Après 2010 : ouvert aux fonds de tiers.
- Gestion d'actifs par des tiers - via des comptes gérés et des fonds d'investissement alternatifs (AIF).

- ➔ AuM au 31/12/2024 = 265M€** (-23% YoY)
- ➔ AuM (ETP) au 31/12/2024 = 81M€ (-45% YoY)
- ➔ AuM au 01/06/2025 = 253M€** (dont 62M€ AuM ETP)

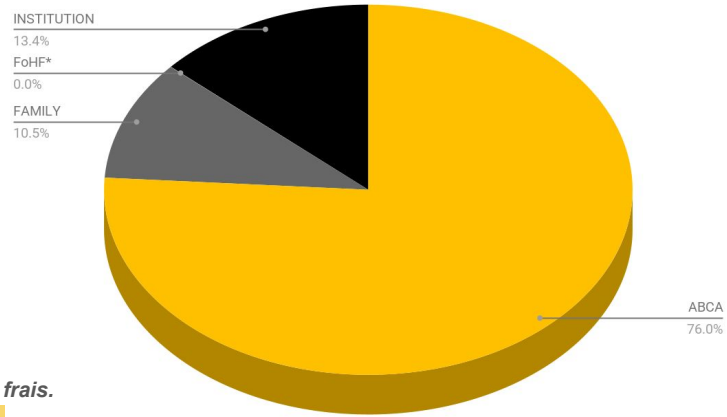



## AuM d'ABCA

### Répartition géographique




### Répartition des investisseurs



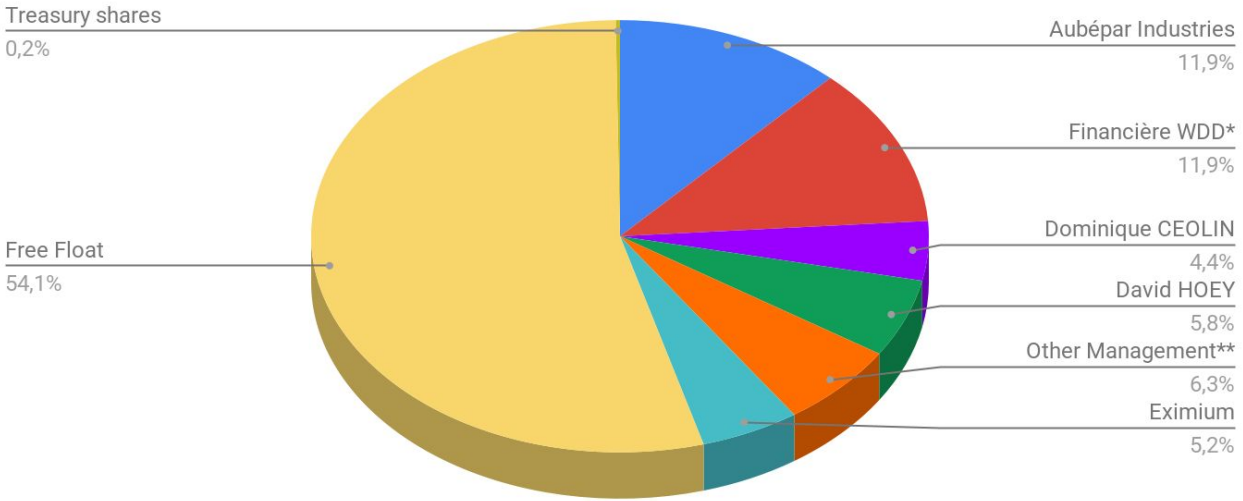

*Ces chiffres sont le fruit d'un calcul spécifique visant à uniformiser les actifs sous gestion du point de vue des frais.*

# 5. Actions et distributions

# Répartition des actionnaires

**Plus de 20% des actions sont détenues par les dirigeants - Assurer l'alignement entre actionnaires et Direction**

**Share ownership as of 31/05/2025**

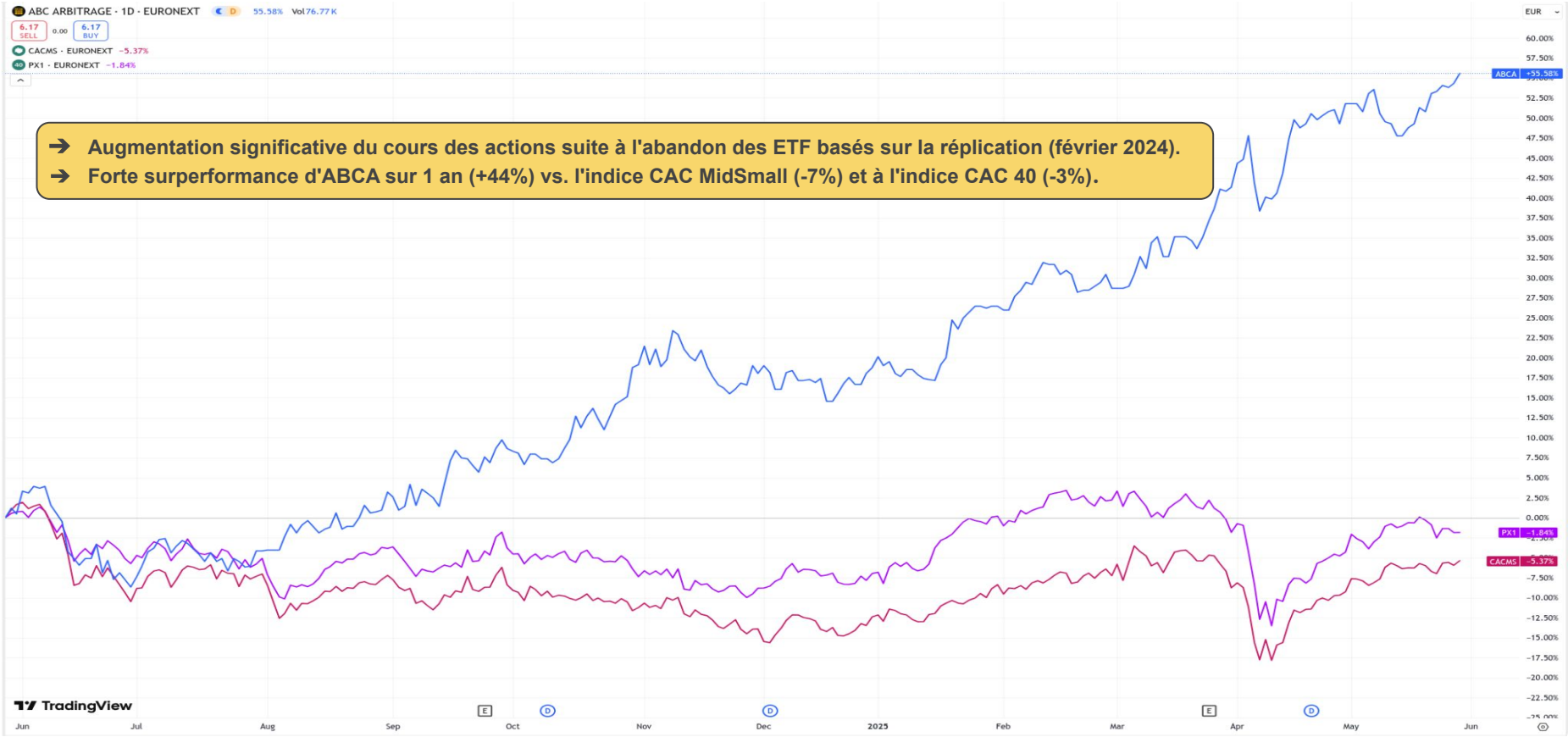



Nombre d'actions cotées
59,473,062

** Société holding détenue à 50,01% par Dominique Ceolin*

*** Direction et administrateurs non exécutifs indépendants à l'exclusion de Dominique Ceolin et David Hoey*

# Historique du cours des actions




- ➔ **Augmentation significative du cours des actions suite à l'abandon des ETF basés sur la réplication (février 2024).**
- ➔ **Forte surperformance d'ABCA sur 1 an (+44%) vs. l'indice CAC MidSmall (-7%) et à l'indice CAC 40 (-3%).**

# Distribution et programme de rachat d'actions

## Distribution pour l'exercice 2024 = 0,34 €

- ❑ 0,10 € - Date de versement le 9 octobre 2024.
- ❑ 0,10 € - Date de versement le 3 décembre 2024.
- ❑ 0,10 € - Date de versement : 22 avril 2025.
- ❑ 0,04 € - Dividende final 2024 (AGA à confirmer).
- ❑ Distributions prévues en octobre 2025 (0,10 €) et décembre 2025 (0,10 €)

(à confirmer - décision du conseil d'administration - septembre 2025

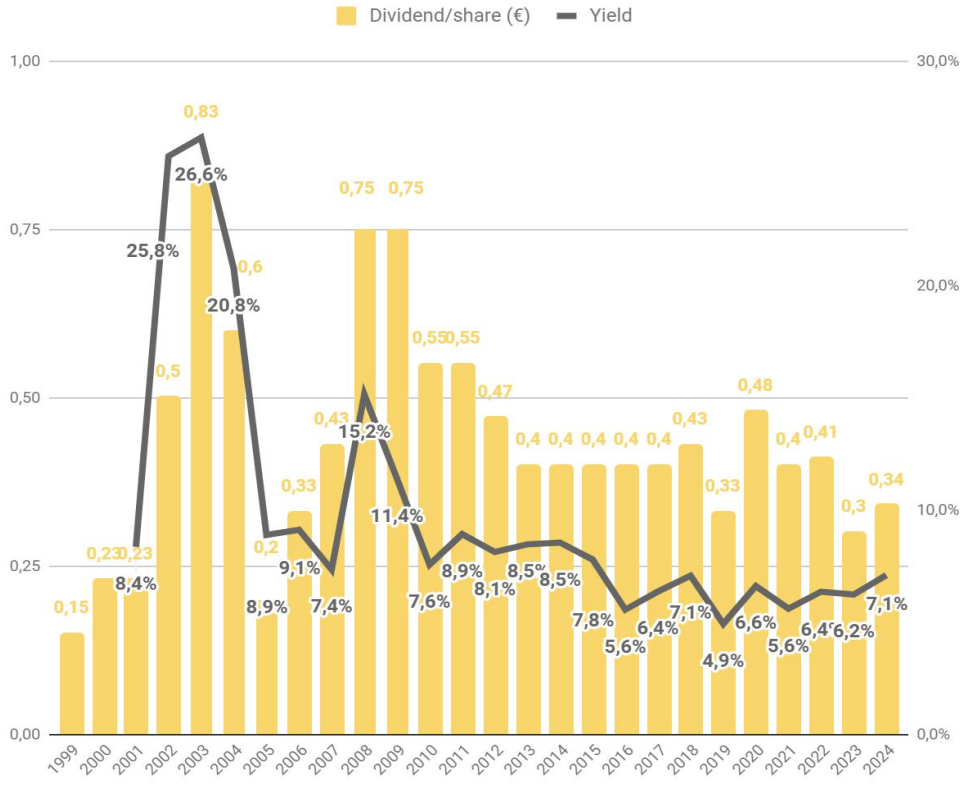
## Programme de rachat

- ❑ Autorisation de 4 M€ par le Conseil d'administration conformément à la résolution de l'AGM du 7 juin 2024
- ❑ ~1% du capital social

## Politique de ratio de distribution

- ❑ Depuis 1999, la moyenne est de 95%.
- ❑ Moyenne 2023 & 2024 ~ 92%.
- ❑ Engagement *Springboard 2025* (Max(€0.30, POR de 80%)) => 2024 ~76%.

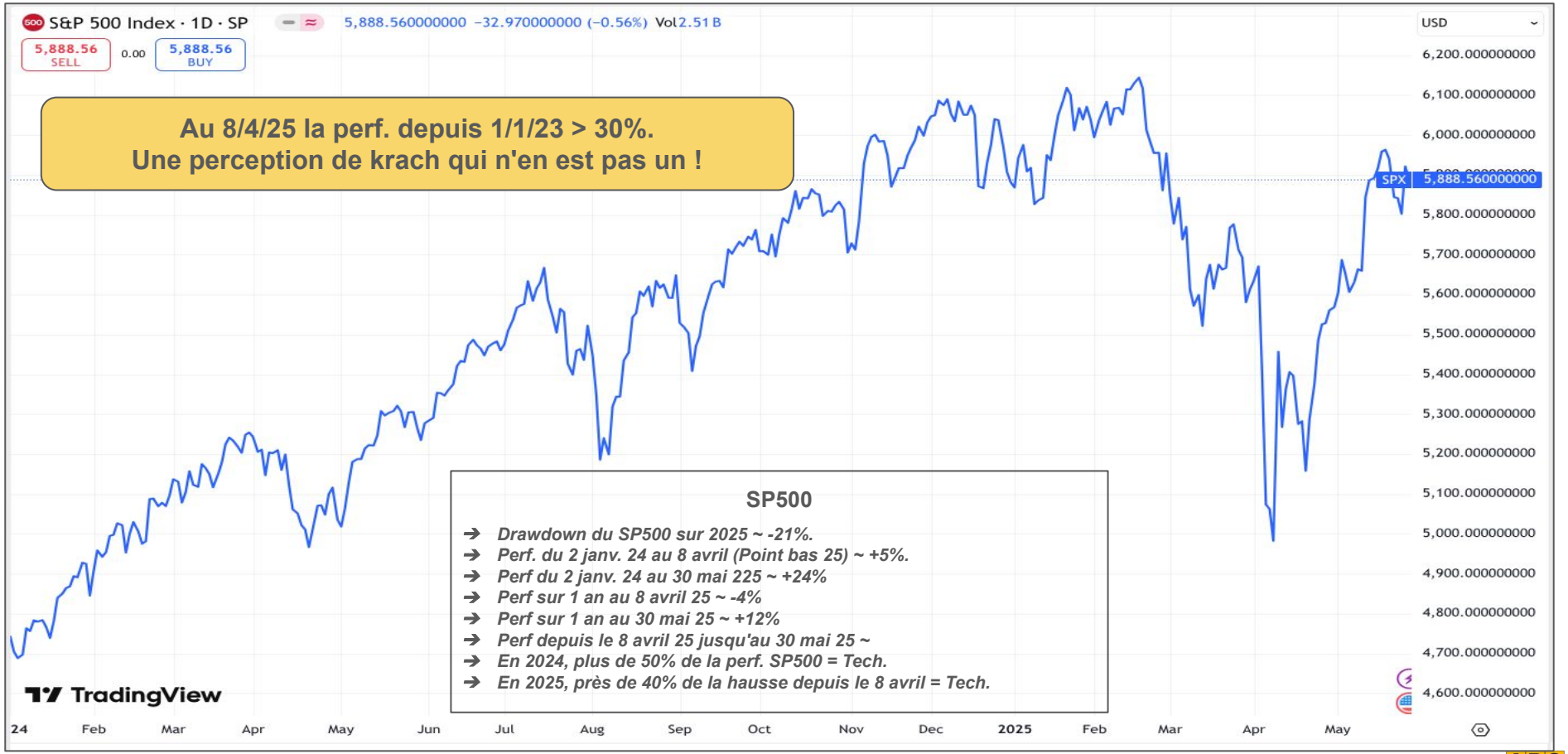
➔ 2024 - Un rendement de ~7%* sur la base d'une distribution de 0,34€.
➔ ABCA agit comme une couverture rémunérée contre la volatilité du marché !




*Sur la base d'un prix de l'action de 4,79 euros au 31 décembre.

# 6. Perspectives pour les marchés à l'horizon 2025

# Évaluation des marchés actions

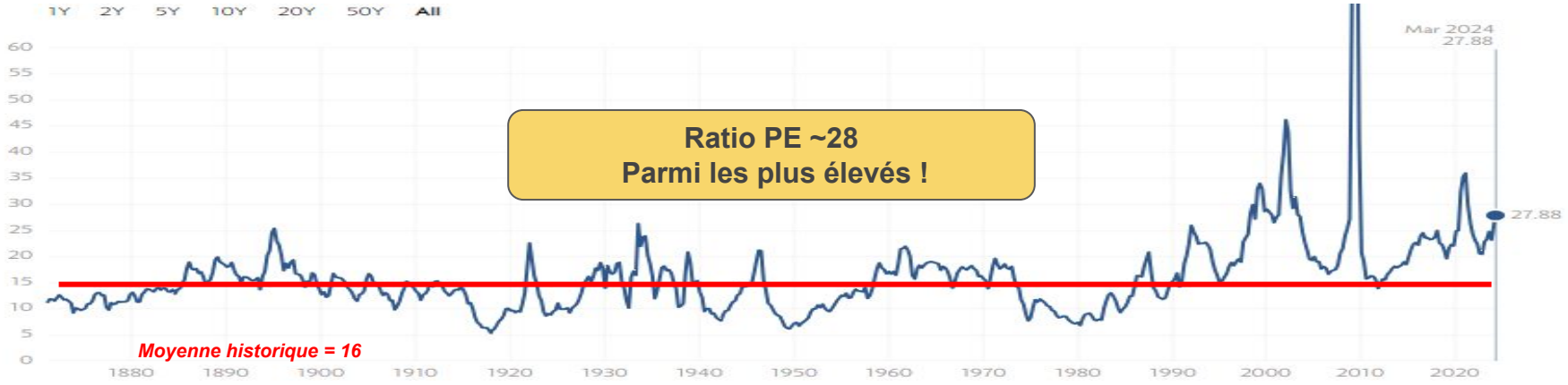



**Au 8/4/25 la perf. depuis 1/1/23 > 30%.**
**Une perception de krach qui n'en est pas un !**

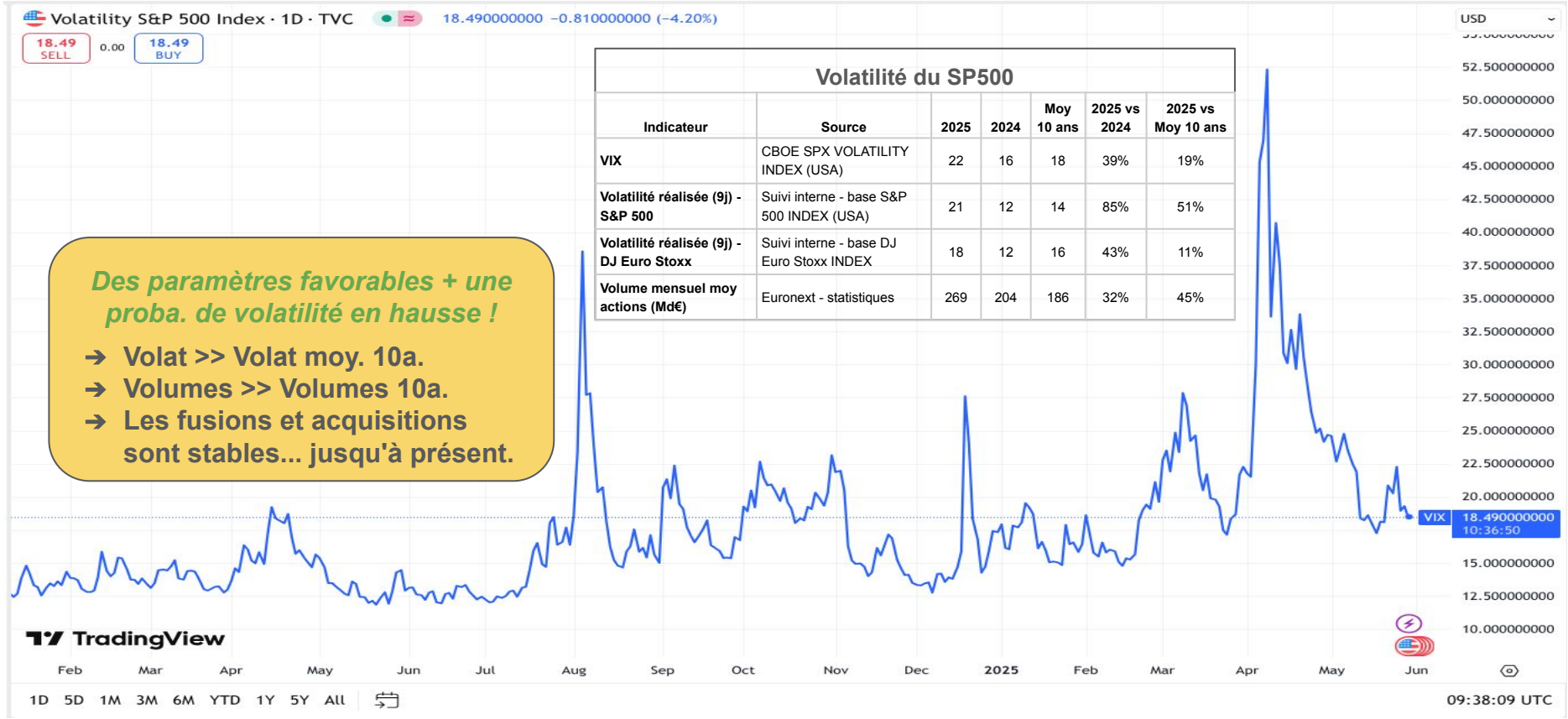
**SP500**

- ➔ *Drawdown du SP500 sur 2025 ~ -21%.*
- ➔ *Perf. du 2 janv. 24 au 8 avril (Point bas 25) ~ +5%.*
- ➔ *Perf du 2 janv. 24 au 30 mai 225 ~ +24%*
- ➔ *Perf sur 1 an au 8 avril 25 ~ -4%*
- ➔ *Perf sur 1 an au 30 mai 25 ~ +12%*
- ➔ *Perf depuis le 8 avril 25 jusqu'au 30 mai 25 ~*
- ➔ *En 2024, plus de 50% de la perf. SP500 = Tech.*
- ➔ *En 2025, près de 40% de la hausse depuis le 8 avril = Tech.*

# Toutes les conditions sont réunies pour une volatilité persistante !



# Volatilité et Volumes




**Volatilité du SP500**

| Indicateur | Source | 2025 | 2024 | Moy 10 ans | 2025 vs 2024 | 2025 vs Moy 10 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **VIX** | CBOE SPX VOLATILITY INDEX (USA) | 22 | 16 | 18 | 39% | 19% |
| **Volatilité réalisée (9j) - S&P 500** | Suivi interne - base S&P 500 INDEX (USA) | 21 | 12 | 14 | 85% | 51% |
| **Volatilité réalisée (9j) - DJ Euro Stoxx** | Suivi interne - base DJ Euro Stoxx INDEX | 18 | 12 | 16 | 43% | 11% |
| **Volume mensuel moy actions (Md€)** | Euronext - statistiques | 269 | 204 | 186 | 32% | 45% |

***Des paramètres favorables + une proba. de volatilité en hausse !***

- ➔ **Volat >> Volat moy. 10a.**
- ➔ **Volumes >> Volumes 10a.**
- ➔ **Les fusions et acquisitions sont stables... jusqu'à présent.**

## Rythme activité ABCA

- ➔ Moyenne 5 premiers mois 2025 ~ >10% au dessus de la moy. mensuelle 2020 (~ 6M€ pour un total 2020 ~ 69M€).
- ➔ Moyenne 5 premiers mois 2025 ~ >>50% au dessus de la moy. mensuelle 2024 (~ 4M€ pour un total 2024 ~ 51M€).
- ➔ Cohérence avec les paramètres de marché rencontrés et les progrès décrits en mars 2025 (FY2024).

## Charges 2025

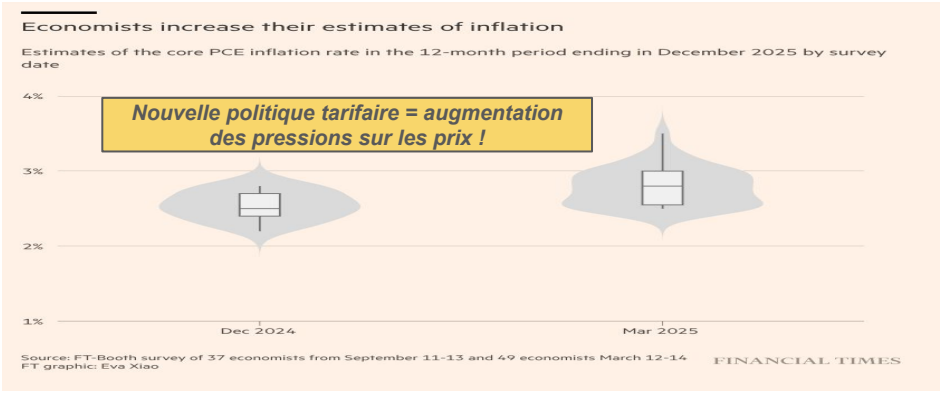
- ➔ Sur la base des charges 2024, un “ok”pour une hausse des investissements.
- ➔ Estimation de la hausse des investissements fixes RH ~ +2M€ et investissements IT ~ +1.5M€
- ➔ Conforme aux communications de mars 2025 (FY2024)

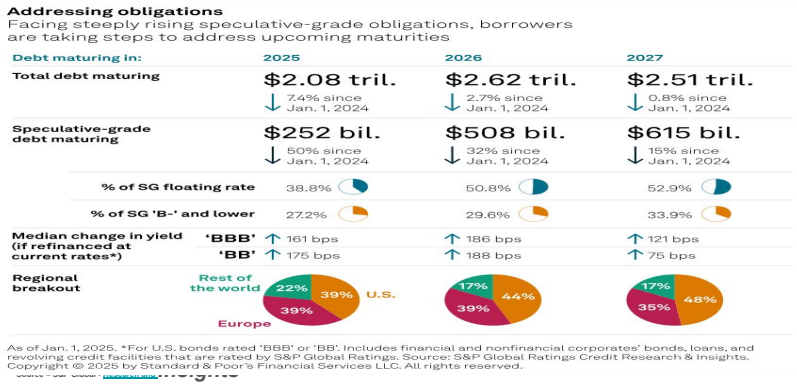
## Gestion pour compte de Tiers

- ➔ Encours en légère baisse avant performance avril 2025 ~ 253M€ (vs 265M€ au 01/01/2025, environ -5%)
- ➔ Les évolutions apportées doivent permettre une dynamique positive de collecte !
- ➔ Ambitions Springboard 2025 hors de portée pour 2025.

# De nouveaux sujets de stress marchés...Probabilité de volatilité en hausse !

**Le mur de la dette face aux estimations de l'inflation avec la "politique Trump"**
**=> incompatible avec un retour aux taux d'intérêt négatifs !**



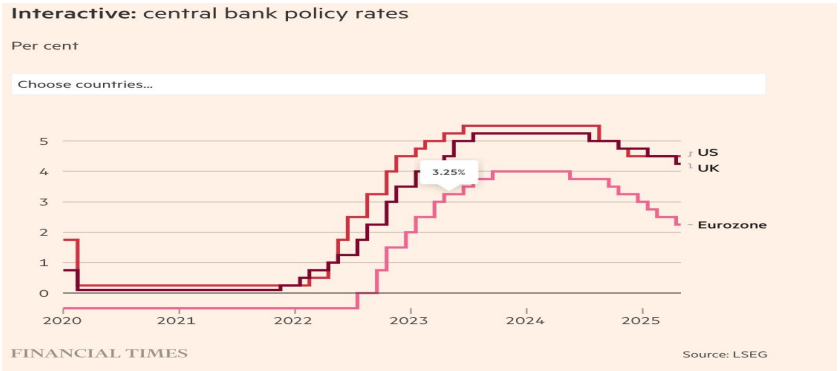



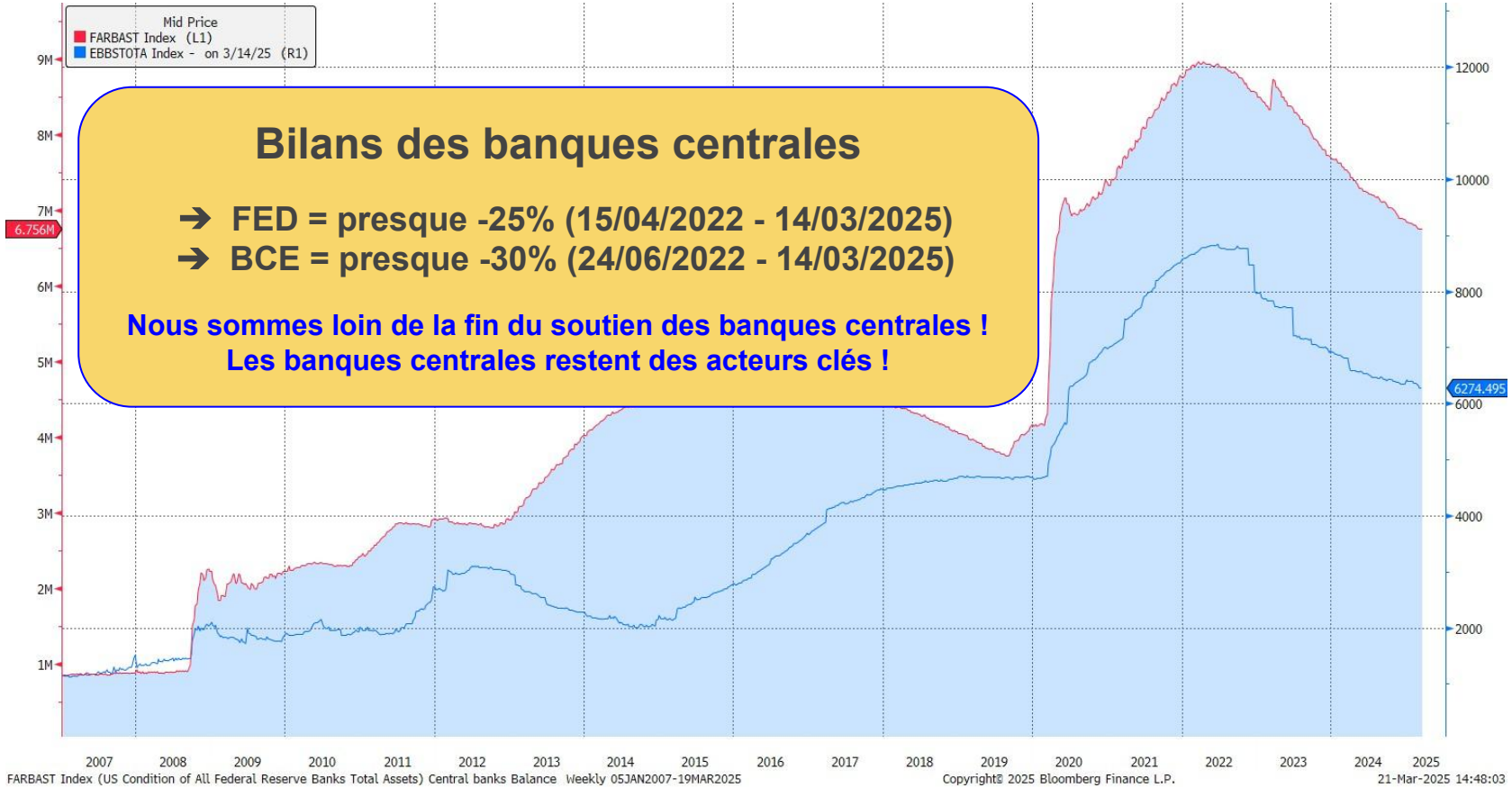

## Global debt surges past $320 trillion as risk appetite returns- IIF

December 03, 2024 at 09:32 am EST

Share

LONDON (Reuters) - The world's debt stock surged by over $12 trillion in the first three quarters of 2024 to a fresh record of nearly $323 trillion, thanks to falling borrowing costs and rising risk appetite, a report by a banking trade group showed on Tuesday.






## Bilans des banques centrales

➔ FED = presque -25% (15/04/2022 - 14/03/2025)
➔ BCE = presque -30% (24/06/2022 - 14/03/2025)

**Nous sommes loin de la fin du soutien des banques centrales !**
**Les banques centrales restent des acteurs clés !**

# 7. Les 5 points clés à retenir !

## Les 5 points clés à retenir !

# *Les points clés pour 2024 et 2025*

1. ***Revenus ABCA - 30 années consécutives de ROE moyen > 15%. ROE 2024 = 16,4% et EBIT = 21M€*** ✅

2. ***Politique de distribution - Rendement des distributions compris entre 6 % et 8 % pour Springboard 2025. 34 cts pour l'exercice 2024 (~7%).*** ✅

3. **Activités principales - Progrès structurels et cycliques dans les activités principales d'ABC, y compris les progrès d'ABC 2022/SB2025 sur les nouvelles stratégies (environ +10M€, ~40% sur la base des progrès structurels, ~40% sur la base des conditions moyennes du marché, ~20% sur la base d'une situation spécifique). Rythme d'activité 2025 en hausse sensible, toujours cohérent avec paramètres de marché.** ✅

4. **RH : investissements continus de l'équipe de R&D entraînent une hausse de +2 M€ des coûts fixes vs 2024. Coûts fixes avec un seuil de 370K€ PNL/u.** ✅

5. **IT - Investissements & implication substantiels du groupe dans l'IT avec des projections de 6,5M€-7M€ en 2025 (+1M€/1,5M€ vs 2024).** ✅

# Clause de non-responsabilité

*Cette présentation est un support de communication pour le Webinaire du 2 juin 2025. Ce document contient certaines déclarations prospectives, notamment des déclarations concernant les activités d'ABC arbitrage. Bien qu'ABC arbitrage estime que ces projections reposent sur des hypothèses raisonnables, ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, susceptibles d'entraîner un écart significatif entre les résultats réels et ceux anticipés.*

*Ces documents et informations sont fournis à titre illustratif et ne sauraient se substituer aux documents officiels relatifs aux exercices financiers 2024 et 2025.*

# Q&A