

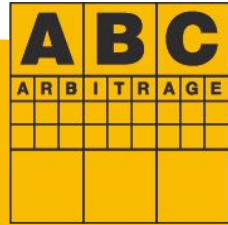
# WEBINAIRE - Juin 2024

## 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 : 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. Les Comment**
- 3. 2023 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**



# 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.**

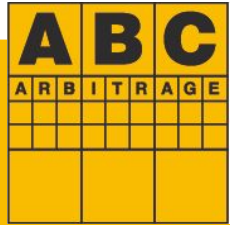
Markets Parameters	Impact on ABC Activity
Volatility on assets	++
Equity Index Prices	=
Rates Level	=
Commodities Prices	=
Strong Markets volumes	++
Weak volumes	-
M&A Activity	++
Corporate Actions Activity	++
Bank credit issue	-
Market Regulation	+



**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% - Ventres**

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

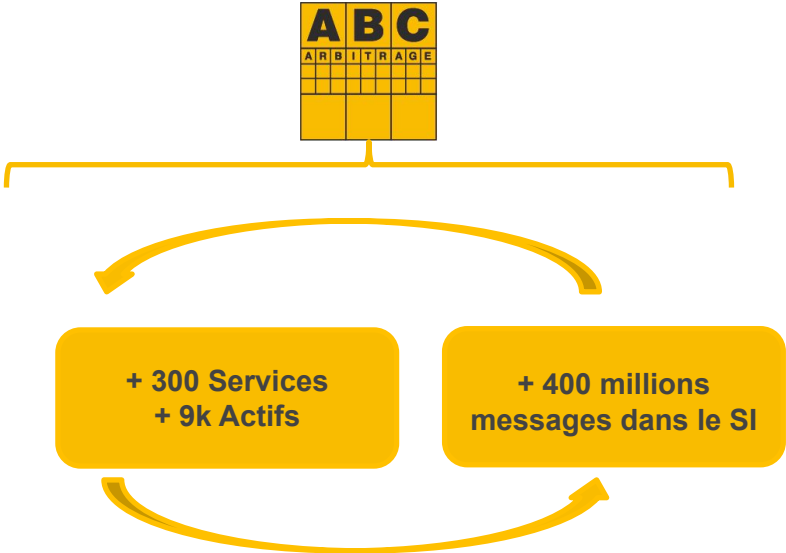
**~10% - Soutien**

- ❑ *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**

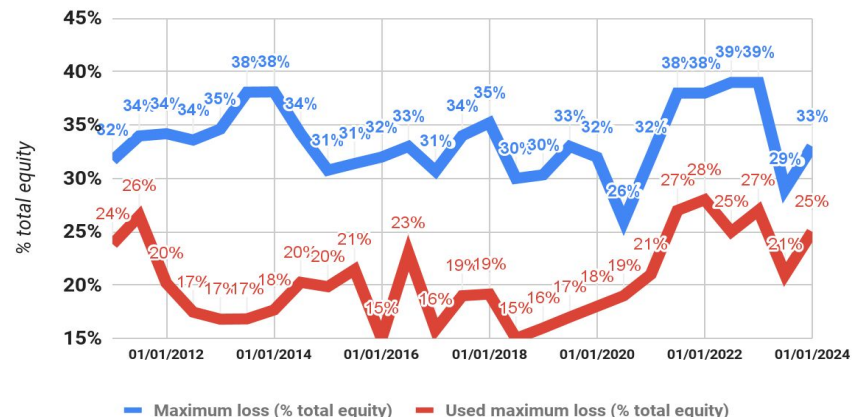
\*Moyenne journalière  
 \*\* Toutes les mises à jour des carnets d'ordres ou des transactions pour chaque action suivie dans les algos d'ABCA.



### Processus d'atténuation des risques

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

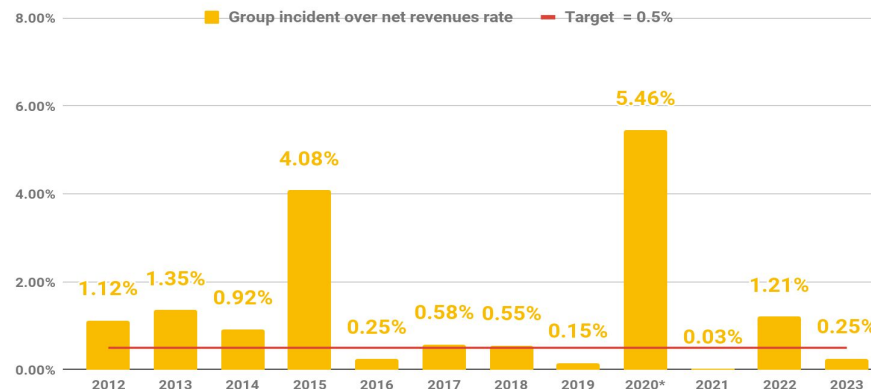
Maximum Risk Budget for ABC group since 2010



- Composé de "tous" les risques possibles, y compris les risques "opposés".
- Technologie de basculement et contreparties en place pour toutes les exigences en matière de négociation et de gestion de portefeuille

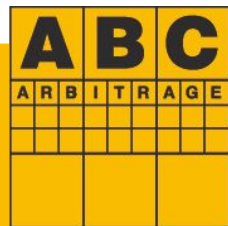
### Contrôle strict de la qualité Procédés industriels

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 2023

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

Historical VIX since Jan 2019

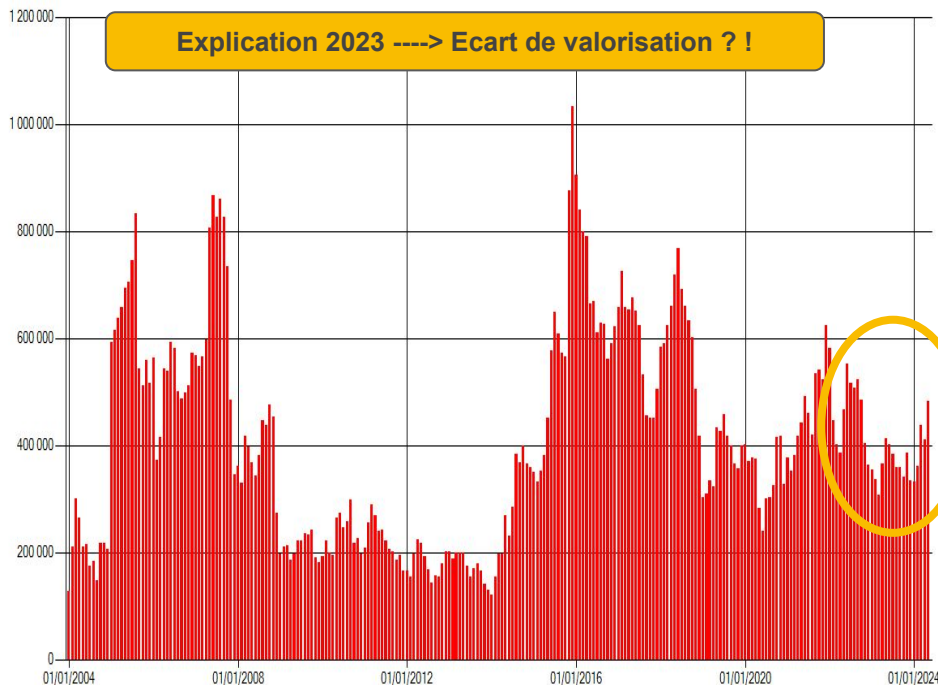


- ❑ *L'indice VIX moyen sur 30 ans est d'environ 20 %.*
- ❑ *La "No life zone" est un Vix < 15% (2017 & 2019 par exemple)*
- ❑ *Volatilité réalisée @13% (US vs 12,5% sur 2019) & 14% (UE vs 15,1% sur 2019) << volat. réalisée moyenne. (resp. 16% et 19% pour les 10 dernières années)*

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

Capitalization of existing offers by month (M€)

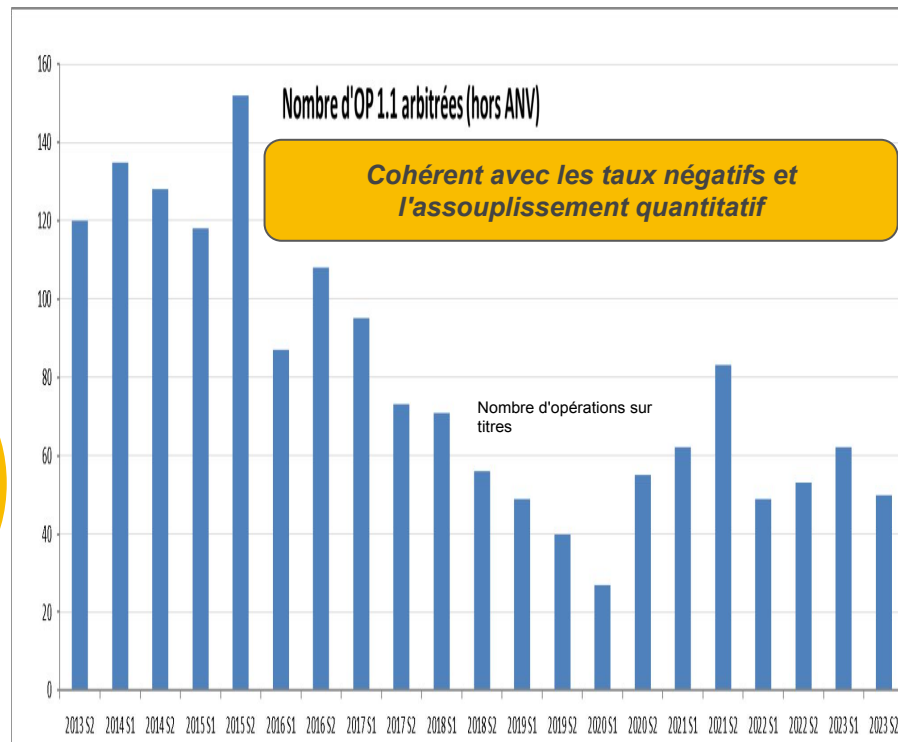
Explication 2023 ----> Ecart de valorisation ? !

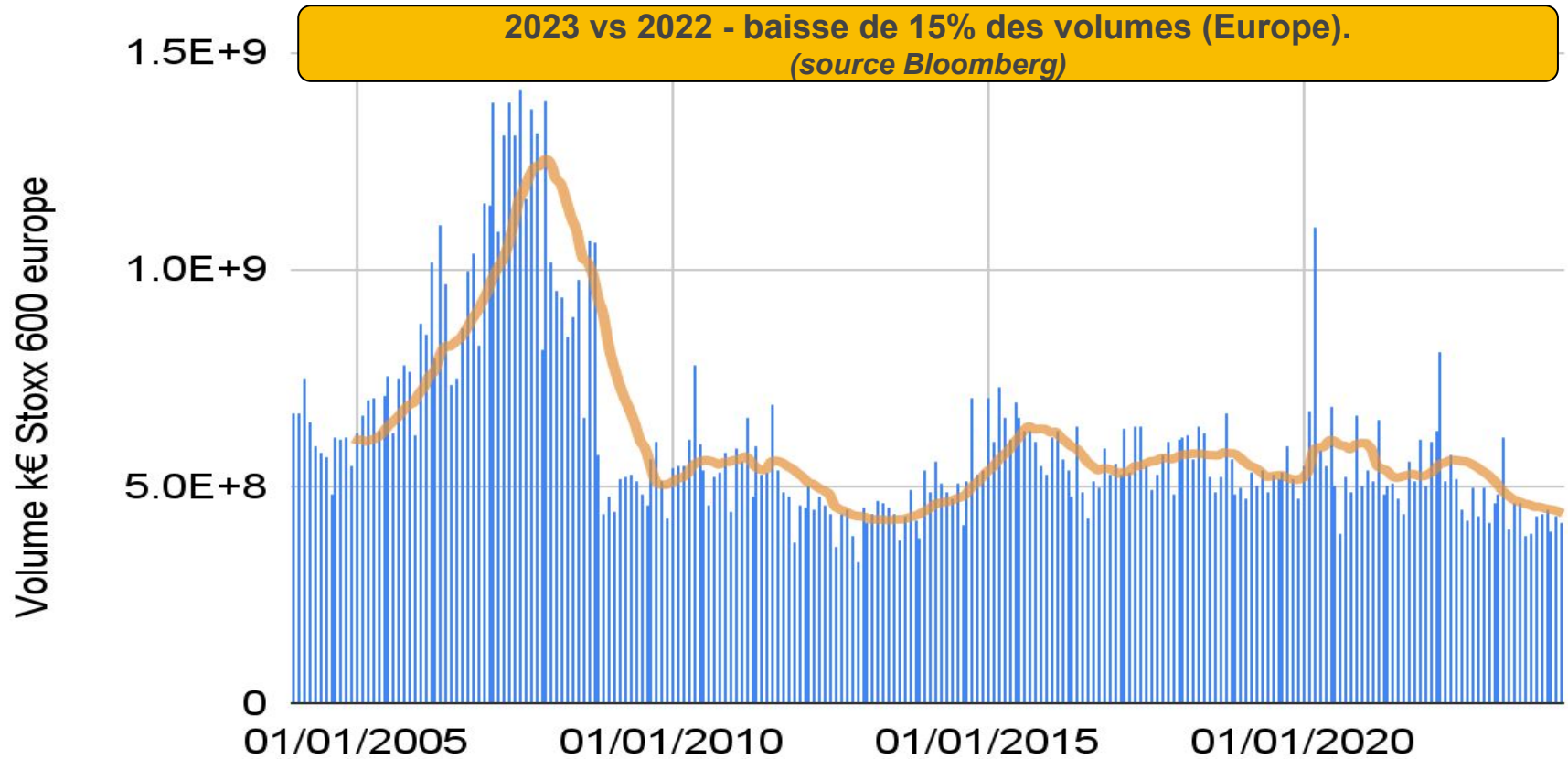


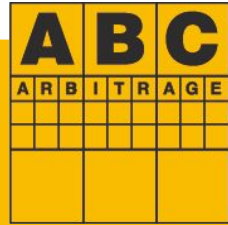
**Opérations sur le capital**  
 Divisé par 3 depuis 2014 - Divisé par 1,5 depuis 2018

Nombre d'OP 1.1 arbitrées (hors ANV)

Cohérent avec les taux négatifs et l'assouplissement quantitatif





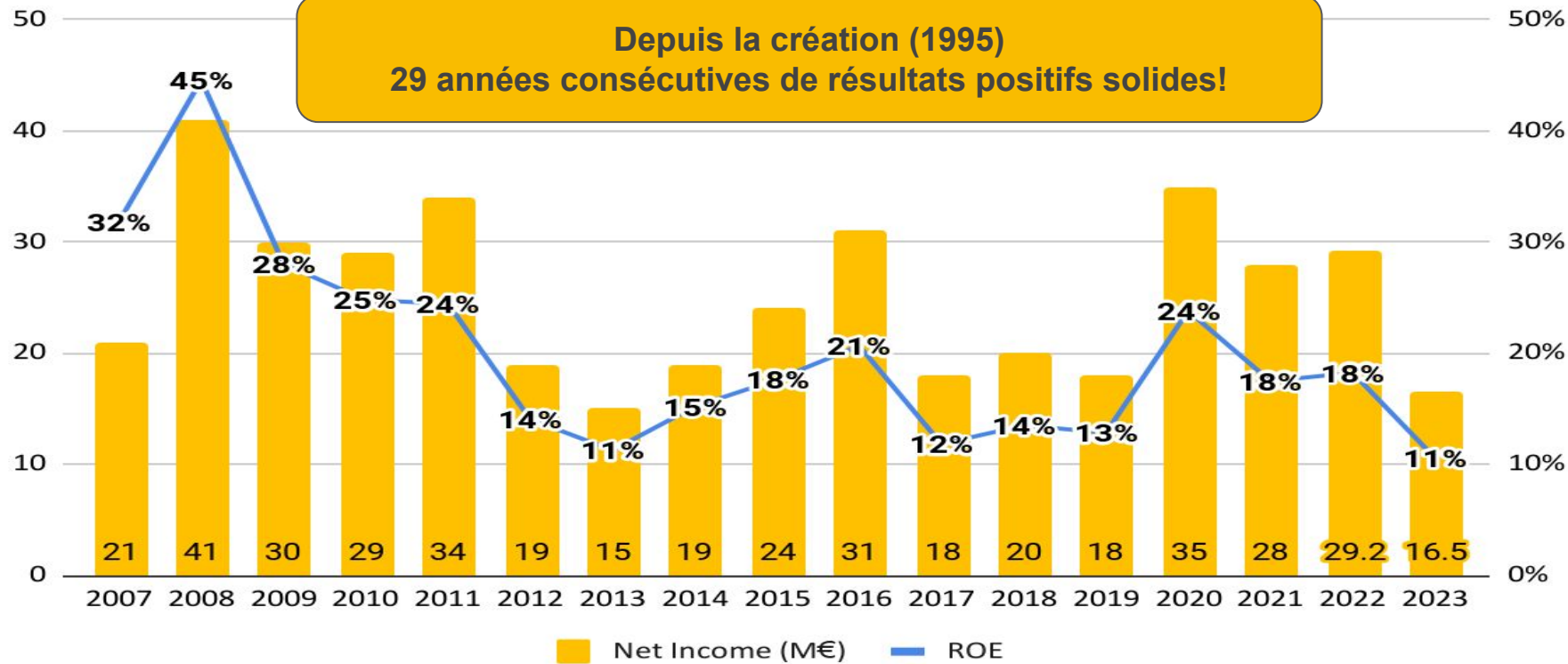


## 4. ABCA - Résultats financiers



### Net Income (M€) and ROE

Depuis la création (1995)  
29 années consécutives de résultats positifs solides!



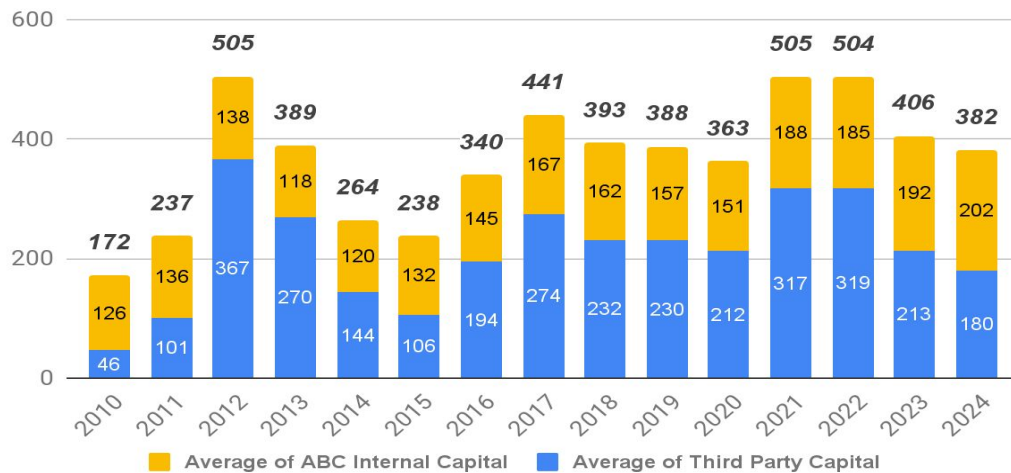
**Revenus de tiers externes = 2.9M€ / 7.4% des revenus nets.**  
 (Les recettes provenant de capitaux de tiers se situent historiquement dans une fourchette de 5 % à 20 %).



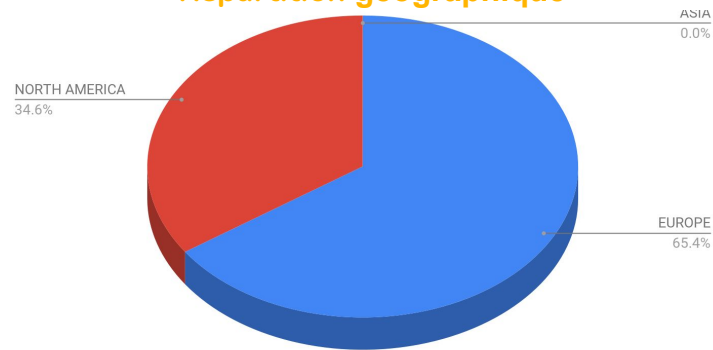
- ❑ Avant 2010 : généré par la négociation de nos propres actions.
- ❑ Après 2010 : ouvert aux fonds de tiers.
- ❑ Stratégies à capacité limitée : via des comptes gérés.
- ❑ Stratégies à capacité : via les fonds d'investissement alternatifs (FIA).

**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**

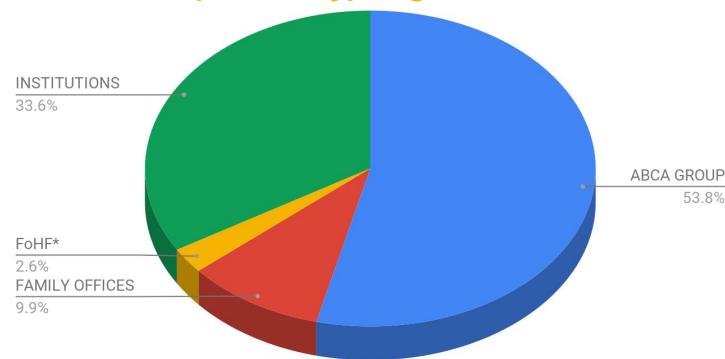
Average Group Asset Under Management



## Répartition géographique



## Répartition typologie des investisseurs

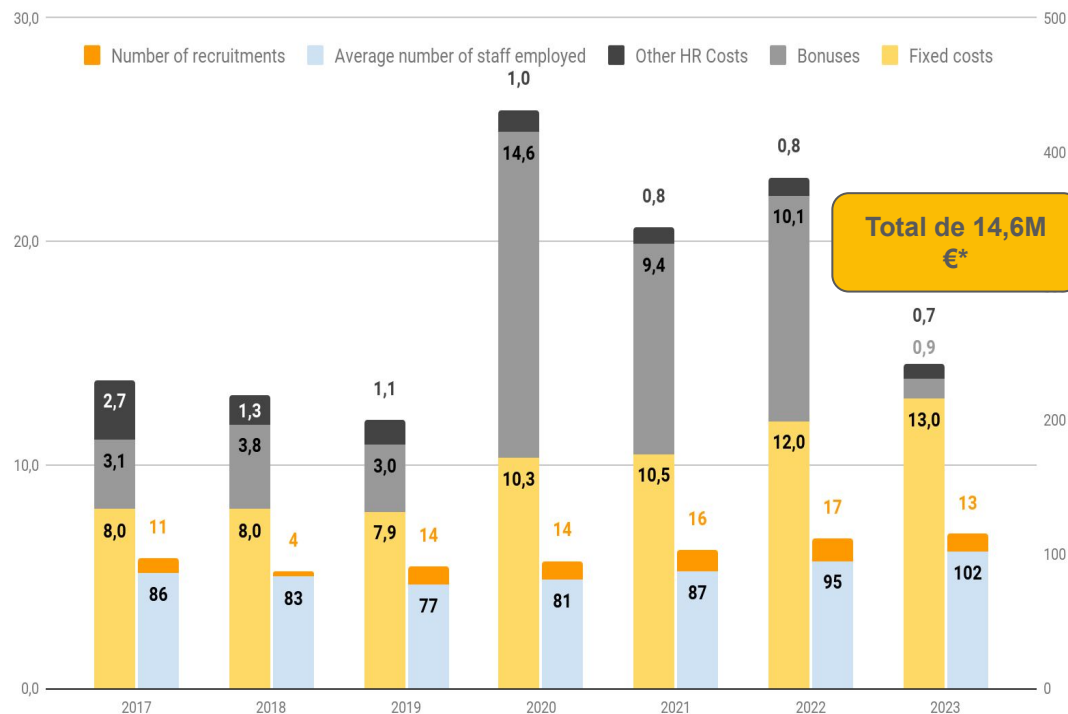


\*Fonds de fonds spéculatifs  
Répartition du 1er mars 2024

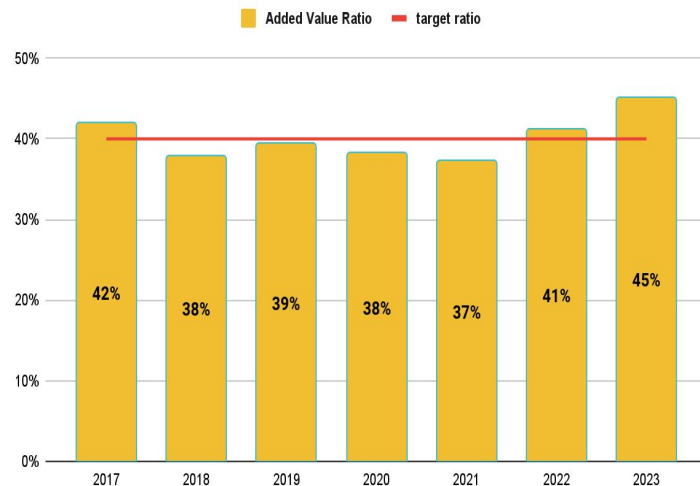
\*\* Ce chiffre est un calcul spécifique visant à uniformiser les actifs sous gestion du point de vue des frais. D'un point de vue réglementaire, les actifs sous gestion s'élevaient à 333 millions d'euros.



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



Added Value Ratio (vs 40% target)



**Total de 14,6M €\***

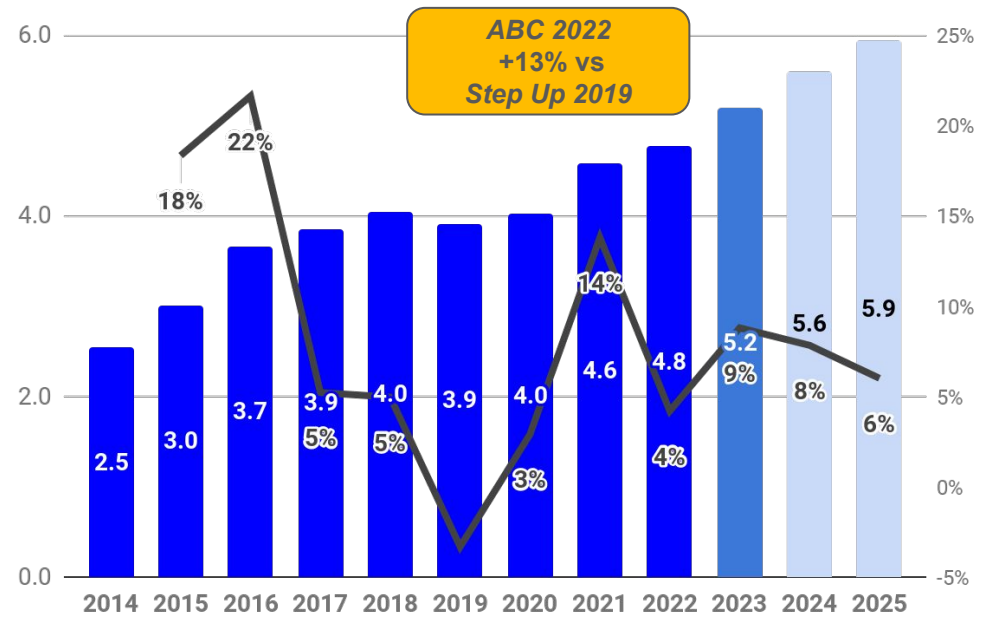
- Augmentation des coûts de base = adaptation partielle au marché RH + nouvelles personnes chargées de la R&D.
- Forte corrélation entre les primes et la performance ABCA.
- Des incitations ciblées avec des produits "actions" sur le long terme.

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

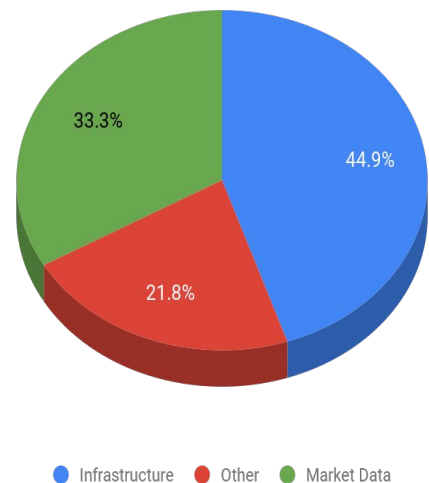


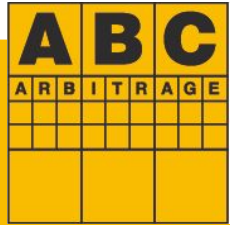
**ABC arbitrage est une société "French Tech" !**  
*Coûts informatiques ~ 70% des "autres coûts".*

Budget Data annual history (M€)



Budget Data - allocation 2023

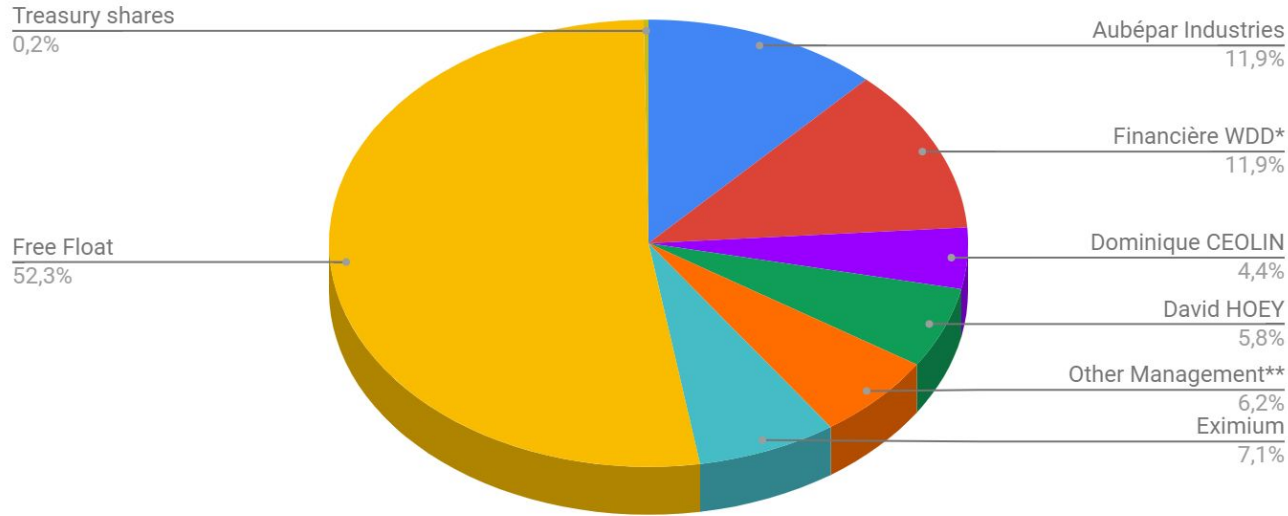




## 5. Actions et distributions

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

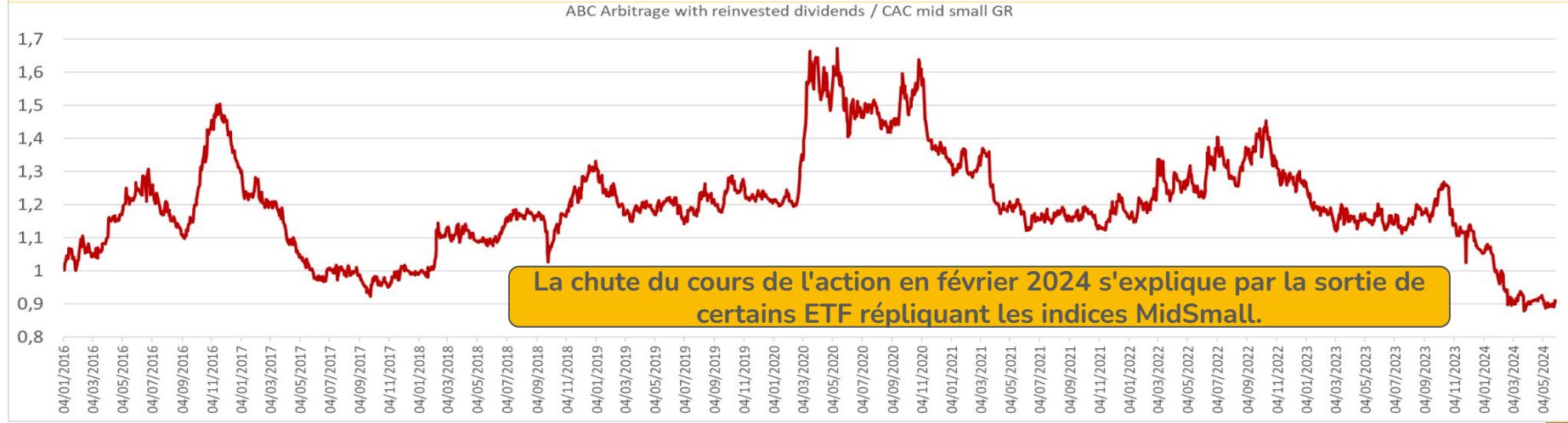
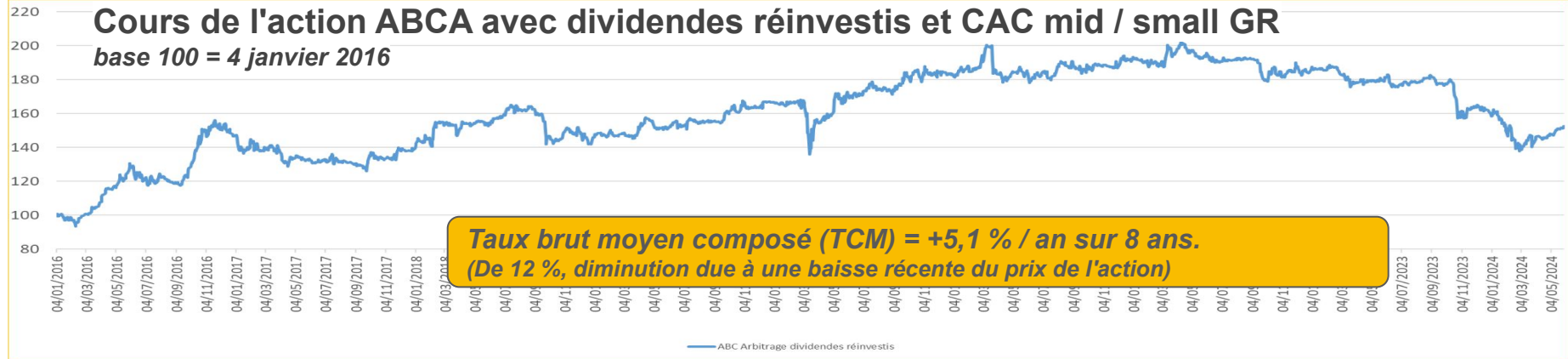
Share ownership as of 31/12/2023



Nombre d'actions cotées  
59,467,338

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

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





### Distribution pour l'exercice 2023 = 0,30 €.

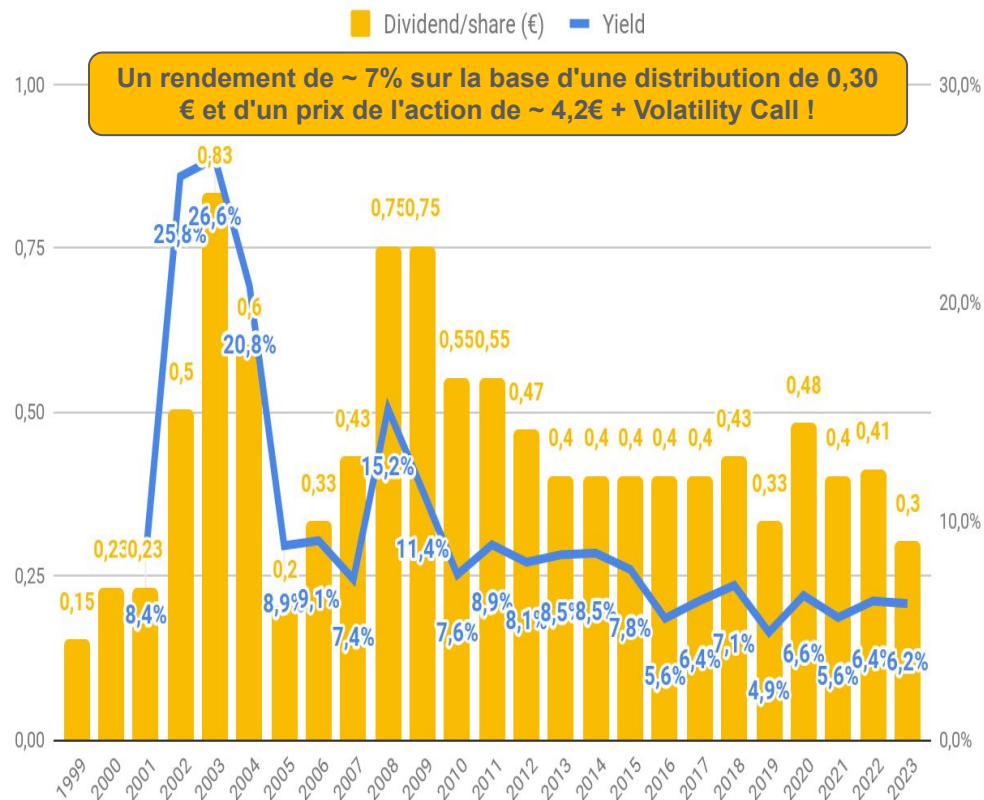
- ❑ 0,10 € - Date d'expiration 10 octobre 2023.
- ❑ 0,10 € - Date d'expiration 5 décembre 2023.
- ❑ 0,10 € - Ex date 23 avril 2024.
- ❑ Pas de dividende final pour 2023 (AGA à confirmer).
- ❑ Distributions prévues en octobre 2024 (0,10 €) et décembre 2024 (0,10 €). (à confirmer - décision du conseil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

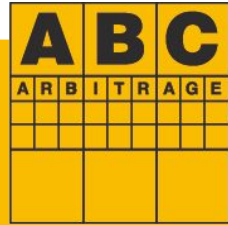
### Programme de rachat

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

### Politique de ratio de distribution (POR)

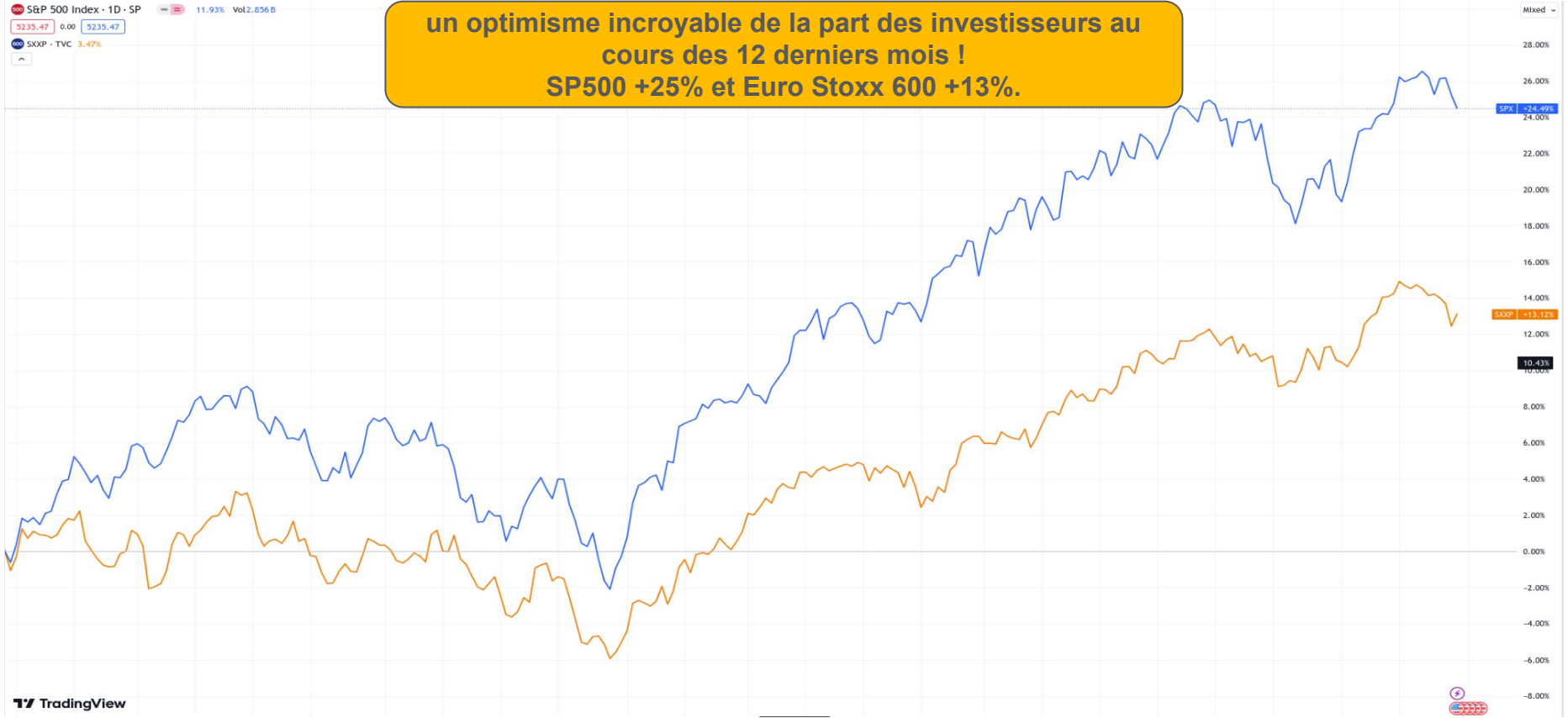
- ❑ Depuis 1999, la moyenne du ROP est de 98 %.
- ❑ 2020 & 2021 & 2022 ~ 80%
- ❑ Engagement Springboard 2025 (Max(€0.30, POR de 80%)) => POR 2023~108%





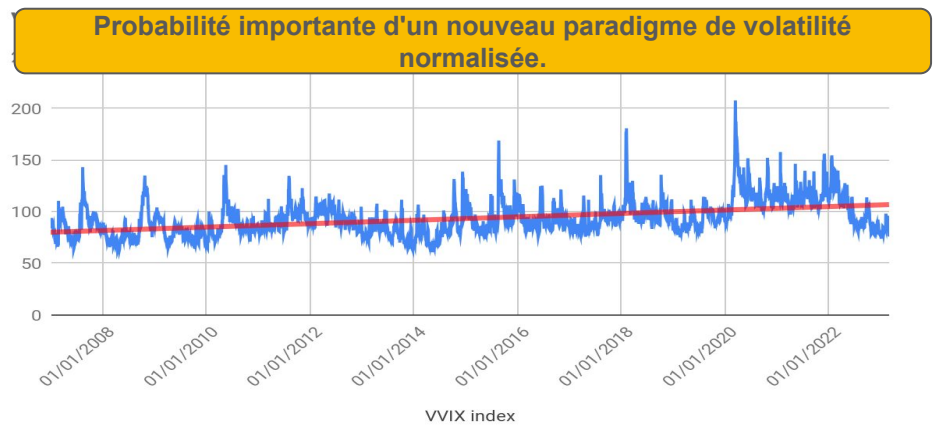
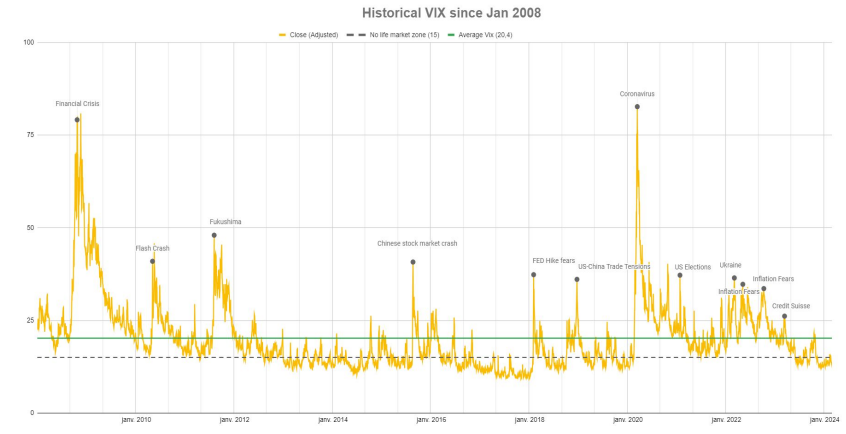
## 6. Perspectives 2024 pour les marchés - Anatomie d'une chute ?

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



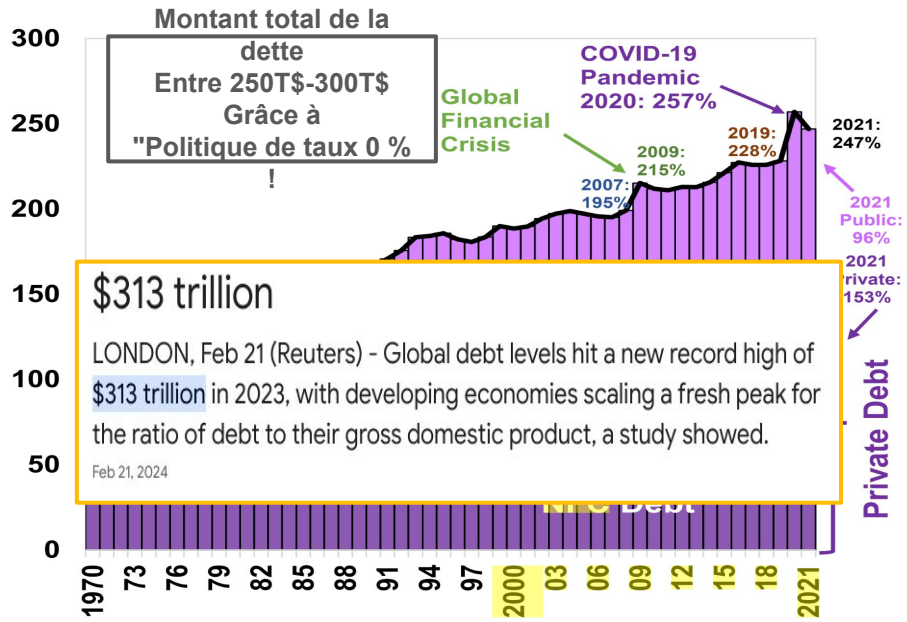
TradingView





# 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 (%)

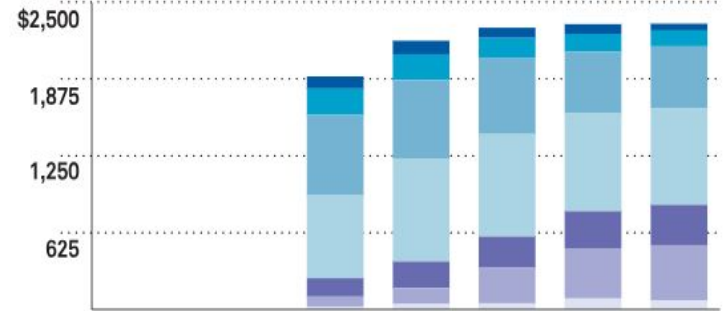


FINANCIAL TIMES

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

### 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					
<b>Total Global</b>	<b>\$1,893</b>	<b>\$2,183</b>	<b>\$2,289</b>	<b>\$2,318</b>	<b>\$2,322</b>

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



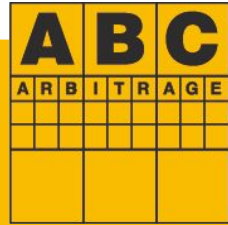
**Bilans des banques centrales**

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! Dénier 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.

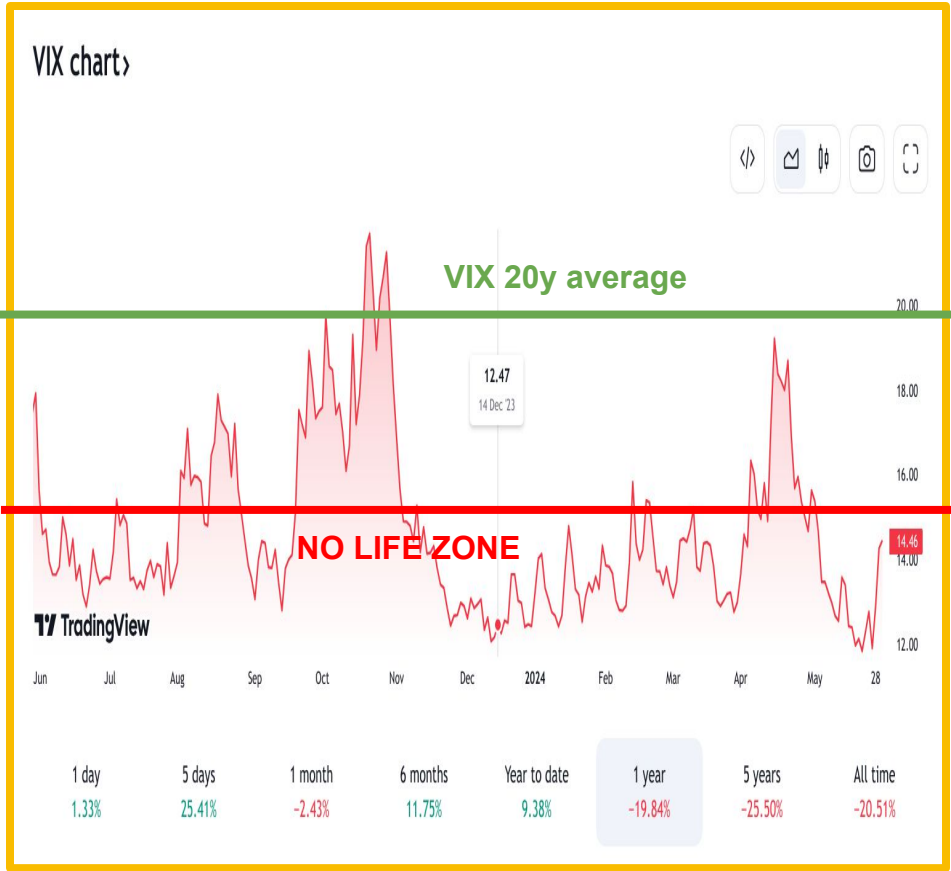
*Si et Seulement si les 3 paramètres de marché (volatilité, opérations sur titres et fusacq, volumes) = Moyenne des 10 dernières années\*.*

- 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%



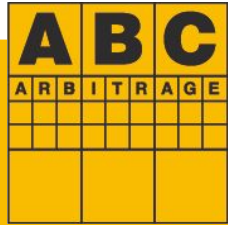
**PNL brut moyen HY2024**  
 ~  
**Moyenne des PNL bruts pour l'année fiscale 2023**

**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