

LAFFITTE RISK ARBITRAGE UCITS

ECHELLE DE RISQUE



OBJECTIF DU FONDS

Le fonds a pour objectif de générer une performance faiblement corrélée aux marchés. Le compartiment a pour vocation de mettre en place des stratégies de performance absolue. Il investira soit directement (principalement sur les opérations de fusions-acquisitions) soit indirectement via des fonds de performance absolue.

VALEUR LIQUIDATIVE

Classe I	11 330.74
Classe A	12 101.88

PERFORMANCE (Classe I)

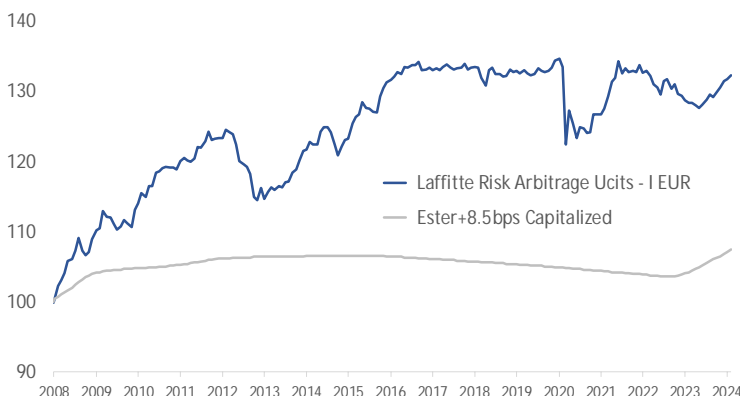
	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai.	Juin.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. An.
2008	-0.01%	+1.97%	+0.74%	+0.88%	+1.41%	+0.19%	+0.97%	+1.43%	-1.67%	-0.54%	+0.92%	+1.91%	+8.43%
2009	+0.69%	+0.19%	+1.63%	-0.33%	-0.25%	-0.36%	-0.61%	+0.51%	+0.88%	-0.38%	-0.42%	+1.93%	+3.51%
2010	+0.78%	+1.11%	+0.19%	+0.69%	+0.10%	+1.39%	+0.19%	+0.36%	+0.30%	+0.05%	+0.06%	-0.02%	+5.31%
2011	+0.84%	+0.36%	-0.18%	-0.08%	+0.43%	+1.15%	-0.03%	+0.80%	+0.89%	-0.69%	+0.11%	+0.18%	+3.85%
2012	-0.03%	+0.83%	-0.22%	-0.06%	-1.13%	-1.90%	-0.35%	-0.25%	-0.83%	-2.77%	-0.37%	+1.57%	-5.44%
2013	-1.27%	+0.81%	+0.61%	-0.29%	+0.46%	-0.01%	+0.58%	+0.17%	+1.13%	+0.41%	+1.08%	+0.88%	+4.61%
2014	+0.11%	+0.90%	-0.24%	-0.05%	+1.55%	+0.41%	+0.06%	-0.62%	-1.37%	-1.28%	+1.06%	+0.82%	+1.32%
2015	+0.06%	+1.81%	+0.72%	+0.31%	+1.42%	-0.71%	-0.08%	-0.32%	-0.16%	+1.91%	+0.89%	+0.60%	+6.60%
2016	+0.29%	+0.36%	+0.55%	-0.29%	+0.81%	-0.08%	+0.22%	+0.00%	+0.33%	-0.87%	+0.09%	+0.23%	+1.64%
2017	-0.25%	+0.12%	-0.12%	+0.29%	+0.32%	-0.36%	-0.17%	+0.02%	+0.07%	+0.47%	-0.61%	+0.22%	+0.01%
2018	+0.06%	-0.06%	-1.07%	-0.89%	+1.66%	+0.31%	-0.71%	+0.03%	-0.30%	+0.13%	+0.63%	-0.22%	-0.47%
2019	+0.06%	-0.24%	+0.37%	-0.41%	-0.13%	+0.08%	+0.59%	-0.24%	-0.06%	+0.07%	+0.33%	+0.81%	+1.24%
2020	+0.19%	-0.93%	-8.26%	+3.95%	-1.40%	-1.72%	+1.25%	-0.08%	-0.54%	+0.07%	+2.09%	-0.05%	-5.76%
2021	+0.04%	+0.59%	+1.40%	+1.62%	+0.72%	+1.47%	-1.31%	+0.60%	-0.42%	+0.17%	-0.13%	+0.71%	+5.55%
2022	-0.82%	+0.21%	-0.53%	-0.93%	-0.34%	-0.75%	+1.53%	+0.13%	-1.04%	+0.56%	-1.07%	-0.18%	-3.22%
2023	-0.56%	-0.28%	+0.02%	-0.25%	-0.27%	+0.38%	+0.46%	+0.58%	-0.23%	-0.23%	+1.30%	+0.70%	+1.63%
2024	+0.19%	+0.42%	+0.35%										+0.96%

Performance pro-forma établie sur la classe A (ajustée de frais moins élevés) de 2008 à 2013

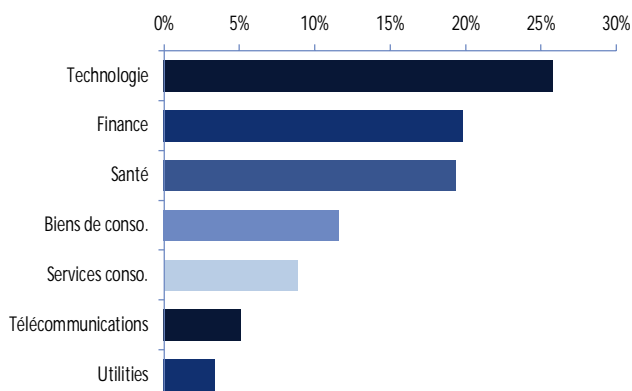
ANALYSE DE PERFORMANCE

Volatilité annualisée 12 mois glissants	+1.68%
Volatilité annualisée depuis la création	+3.57%
Max drawdown mensuel depuis la création	-8.31%
Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50)	-0.30%
Nombre de stratégies suivies actuellement	54
depuis la création	3 090
Nombre de stratégies en portefeuille	25
nouvelles stratégies initiées	2
nombre de stratégies clôturées	4
"Time to completion" de l'univers (jours)	95
"Time to completion" du portefeuille (jours)	104
variation par rapport au mois dernier (jours)	10

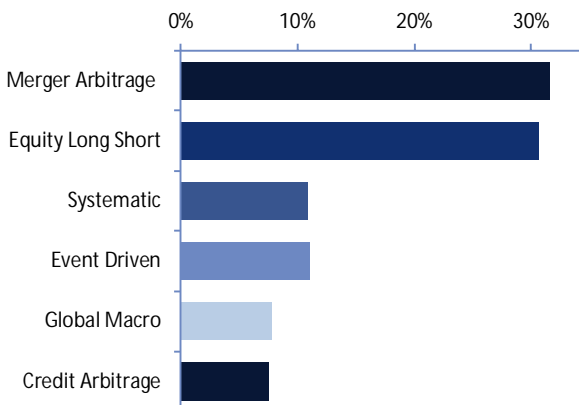
GRAPHIQUE HISTORIQUE



ANALYSE SECTORIELLE DE LA POCHES MERGER ARBITRAGE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DES 30 DERNIERS JOURS

Cible	Acheteur	Secteur	Taille opération	Zone
Equitrans Midstream Corp	EQT Corp	Distribution Energie	12.88Mds\$	Amérique du Nord
Encavis AG	KKR & Co Inc	Energie renouvelable	4.79Mds\$	Europe
Virgin Money UK PLC	Nationwide Building Society	Banque	3.58Mds\$	Europe
Sterling Check Corp	First Advantage Corp	Services professionnels	2.03Mds\$	Amérique du Nord
California Water Service Group	Global Business Travel Group I	Utilities	1.73Mds\$	Amérique du Nord



COMMENTAIRE DE GESTION

Laffitte Risk Arbitrage Ucits (action I) enregistre une performance de +0.35% en mars.

La poche de merger arbitrage a été positive grâce à la clôture de nombreuses opérations. Le fonds a notamment bénéficié de la finalisation et du règlement de plusieurs dossiers au cours du mois. Parmi eux, on peut mentionner le rachat de Sovos Brands par Campbell Soup, de Splunk par Cisco ou encore celui de Karuna Therapeutics par Bristol-Myers Squibb.

Ces règlements ont eu pour effet un resserrement d'autres décotes vers lesquelles les capitaux se sont redéployés dont les offres sur Cerevel Therapeutics, Hess ou Pioneer Natural Resources.

Notons néanmoins deux petites contreperformances au cours du mois sur les dossiers US Steel et Capri. Ces positions sont faibles car calibrées par rapport à leur risque. La décote de Capri en cours de rachat par Tapestry a continué de s'écarter légèrement par anticipation d'un rejet de la fusion par le FTC. Pour rappel, Capri est propriétaire des marques Michael Kors et Versace alors que Tapestry possède notamment Coach.

Nous avons une position limitée sur l'offre en cours de United States Steel par Nippon Steel pour des raisons de risque politique. En effet, à l'approche de l'échéance électorale américaine, nous faisons attention aux dossiers qui pourraient être l'objet de protectionnisme. C'est ce qui s'est passé sur United States Steel. L'administration Biden a officiellement annoncé son opposition à l'opération. Le cours de l'aciériste américain a baissé de 19% sur la nouvelle (-7bps pour le fonds).

A la fin du mois, notre univers d'investissement est repassé au-dessus de la barre des 50 opérations. Nous sommes investis sur 27 d'entre elles.

Du côté des annonces de fusions, l'activité a été plus calme en mars mais le trimestre est en forte progression par rapport à l'année dernière (+48% en volume et +41% en valeur grâce notamment au retour des méga deals supérieurs à 10Mds \$).

Parmi les dossiers du mois, on peut mentionner des opérations dans le secteur de l'énergie.

Equitrans Corp, le plus grand producteur américain de gaz naturel, a déposé une offre de rachat de son ancienne filiale Equitrans Midstream Corp. pour un montant d'environ 5,5Mds \$ en titres. Cette opération est la dernière en date d'une vague de consolidation dans le secteur des oléoducs et gazoducs. Les deux sociétés avaient été scindées en 2018 sous la pression de l'investisseur activiste Jana Partners. Equitrans possède le projet controversé Mountain Valley Pipeline, qui devrait être achevé au deuxième trimestre après avoir connu des années de retard en raison de contestations juridiques et d'une opposition locale.

Par ailleurs, KKR a lancé une offre d'achat sur Encavis. Le producteur allemand d'électricité verte. Le fonds propose 17,50€ par action, soit un montant total de 2,8Md € soit une prime de 30%. Encavis AG exploite un portefeuille de plus de 190 parcs photovoltaïques et de plus de 40 parcs éoliens terrestres d'une capacité d'exploitation actuelle d'environ 2,2 GW dans 10 pays européens.

Nous pouvons mentionner une belle opération dans le secteur financier britannique. L'entreprise de crédit immobilier mutualiste (building society) Nationwide a fait une offre préliminaire de rachat de sa compatriote, la banque Virgin Money, la sixième plus grande banque de détail du Royaume-Uni, pour 2,9Mds £ à 220 pence par action. L'acquisition potentielle regrouperait deux activités complémentaires et créerait le deuxième plus grand fournisseur de prêts immobiliers et d'épargne au Royaume-Uni.

S'agissant des stratégies connexes, elles ont toutes délivré des performances positives et, en particulier celles de trading systématique et de Long/Short actions.

La détente à venir des taux d'intérêt devrait soutenir le redémarrage de l'activité des fusions-acquisitions. Le secteur du Private Equity souffre actuellement mais ce sont les opérations industrielles stratégiques qui prennent le relais dans des secteurs plus traditionnels de l'économie tels que le secteur financier, l'industrie ou bien l'énergie en pleine révolution environnementale.



EuroHedge

AWARDS London, UK 13 October 2017

Absolute Ucits Awards 2017

Plattners' Hall, London



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management	Commission souscription/rachat	0%
Date de création	08-déc-07	Montant mini de sous. initiale	150.000 € (EUR-I)
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)	Frais de gestion fixes	1.40% TTC (EUR-I)
Liquidité	Quotidienne	Commission de performance	15% TTC (EUR-I) au-dessus d'EONIA capitalisé
Devise	EUR	Centralisation	j-1 avant 11.00
Durée de placement reco.	3 ans	Date de règlement	j+2 souscriptions et rachats
Affectation des résultats	Capitalisation	SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	3
Code Isin	LU1602251818 (EUR-I)	Dépositaire - Valorisateur	Caceis Luxembourg
Code Bloomberg	LAFRISI LX (EUR-I)	Commissaire aux comptes	Deloitte Luxembourg

Avertissement: Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains.

Le présent document a été préparé par Laffitte Capital Management. Il a un caractère informatif. Il ne constitue pas le prospectus complet et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le compartiment ne peut être réalisée que sur la base du prospectus complet. L'investisseur est invité à se rapporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.