Février 2017

LAFFITTE DIVERSIFIED RETURN

Fonds Multi-Arbitrages Market Neutral

ECHELLE DE RISQUE

Risque plus faible — Risque plus élevé

1	**2**	3	4	5	6	7

OBJECTIF DU FONDS

Le Fonds a pour objectif de générer une performance peu corrélée aux marchés actions par la mise en place de stratégies d'arbitrages complémentaires en Europe, Amérique et Asie (arbitrages liés aux révisions périodiques d'indices boursiers, arbitrages de dividendes listés et arbitrages d'opérations sur titres et de fusions annoncées).

PERFORMANCES MENSUELLES – PART I

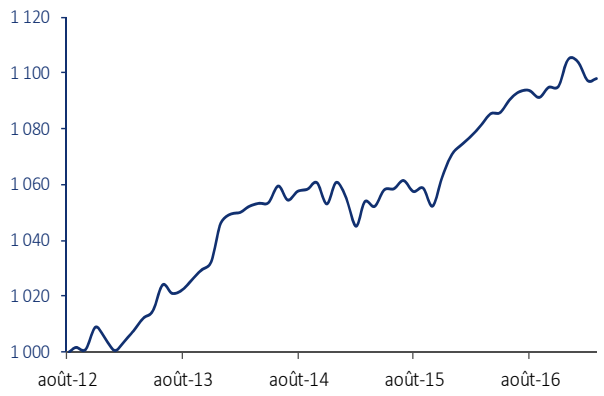
	VL	Mois	Année	3 mois	1 an	3 ans	Vol 1an	Sharpe 1an	Création
Part I	1 097.97	+0.06%	-0.55%	-0.55%	+1.16%	+4.24%	+1.29%	1.16	**9.80%**
Part R	1 080.00	+0.02%	-0.63%	-0.63%	+0.78%	+2.93%	+1.29%	0.82	**8.00%**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Dec	Perf. An.
2012								+0.16%	-0.07%	+0.80%	-0.39%	-0.44%	**+0.05%**
2013	+0.34%	+0.36%	+0.45%	+0.25%	+0.93%	-0.30%	+0.11%	+0.36%	+0.35%	+0.28%	+1.33%	+0.32%	**+4.88%**
2014	+0.07%	+0.20%	+0.11%	+0.02%	+0.57%	-0.47%	+0.29%	+0.07%	+0.22%	-1.21%	+1.24%	-0.92%	**+0.16%**
2015	-2.04%	+1.34%	-0.16%	+0.76%	+0.24%	+0.48%	-0.37%	+0.16%	-0.66%	+1.32%	+0.84%	+0.33%	**+2.22%**
2016	+0.29%	+0.33%	+0.40%	+0.04%	+0.43%	+0.25%	+0.04%	-0.23%	+0.33%	+0.03%	+0.88%	-0.07%	**+2.76%**
2017	-0.61%	+0.06%											**-0.55%**

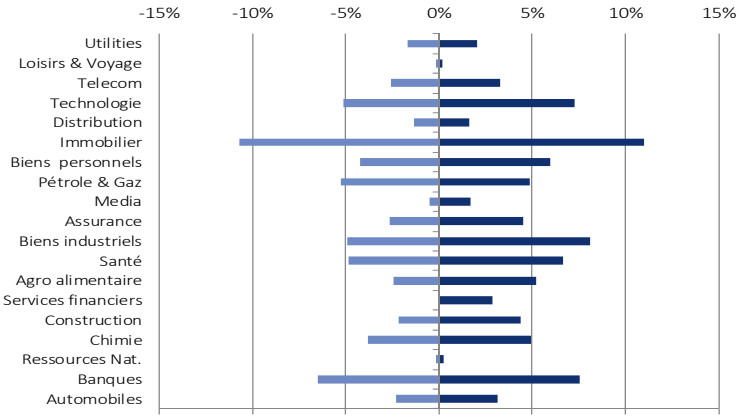
ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Valeur liquidative (Part I)	**1097.97**
Performance sur le mois	**+0.06%**
Performance depuis le début de l'année	**-0.55%**
Performance sur 1 an glissant	**+1.16%**
Performance depuis la création	**+9.80%**
Performance annualisée depuis la création	**+2.17%**
Volatilité annualisée depuis la création	**2.13%**
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	**1.29%**
Max drawdown mensuel depuis origine	**-2.04%**
Sharpe Ratio depuis la création	**1.04**
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	**1.16**

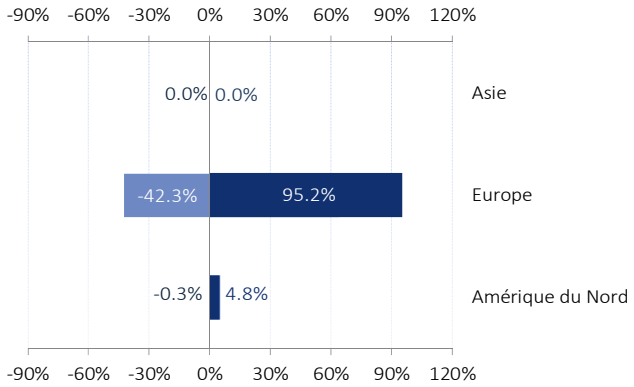
GRAPHIQUE HISTORIQUE



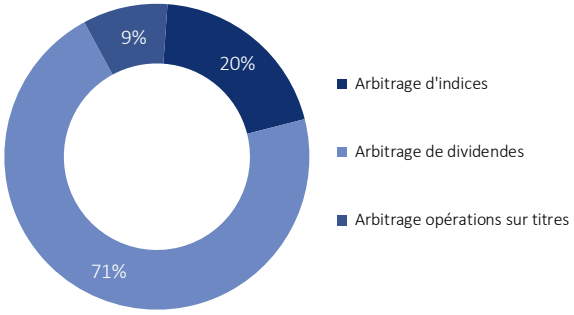
REPARTITION PAR SECTEUR



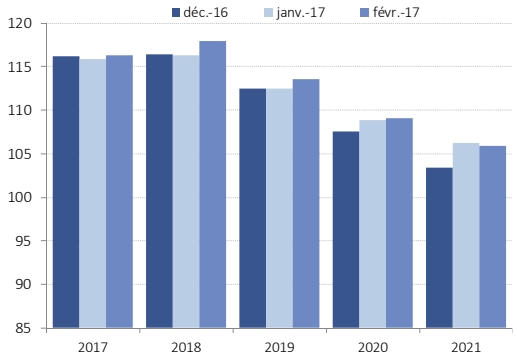
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TYPE DE STRATEGIE



EVOLUTION DES DIVIDENDES DE L'EUROSTOXX50 (en points d'indice)



LAFFITTE CAPITAL MANAGEMENT

Laffitte Capital Management | SAS au capital de 721.100 € | SGP Agrément AMF GP-0700048 | RCS Paris 498 854 876
29-31 rue Saint Augustin - 75002 Paris - France | T. +33 1 55 04 79 30 | F. +33 1 55 04 78 28
sales@laffittecapital.com | www.laffittecapital.com | https://twitter.com/LaffitteCapital

COMMENTAIRE DE GESTION

PERFORMANCE

La performance de Laffitte Diversified Return (part I) en février est de +0.06%. Les stratégies d'arbitrage de dividendes, de repondérations d'indices et d'opérations sur titres ont respectivement généré +0.11%, -0.05% et 0.00%.

ARBITRAGE D'INDICES

Les gérants ont été notamment actifs sur les repondérations des indices européens prévues le mois prochain.

Atos, leader international de la transformation digitale, est en forte progression, le titre étant au plus haut depuis 16 ans. Il est fort probable que le titre remplace Klépierre au sein de l'indice CAC40. En effet, le secteur de l'immobilier souffre des potentielles tensions sur les taux d'intérêts, élément auquel le secteur est particulièrement sensible.

Il n'a pas été aisé d'identifier les titres concernés par les entrées et les sorties au sein du FTSE 100 avant la date de référence au 28 février. En effet, les paramètres (capitalisation, flottant…) des titres susceptibles d'être impactés par ce rebalancement sont restés proches.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

L'ensemble des dividendes listés de l'Eurostoxx 50 ont progressé en février à l'exception du contrat expirant en 2021 (2017: +0.35%, 2018: +1.38%, 2019: +0.98%, 2020: +0.18% and 2021: -0.28%). Les nouvelles sur les dividendes des entreprises ont été généralement positives.

L'opérateur téléphonique Telefonica versera un dividende de €0.40 au titre de l'année fiscale 2016 contre €0.75 annoncé en juillet dernier.
En revanche, Orange - l'opérateur historique français - a augmenté son dividende de 8% à €0.65 par titre.

Le dividende d'Allianz a surpris positivement le marché : alors que les investisseurs s'attendaient à un dividende de €7.3, ils seront finalement payés €7.6.

Du coté des bancaires, Société Générale et BNP ont confirmé leurs politiques de dividende avec taux de payout compris entre 45% et 50%

HSBC prévoit de maintenir son de dividende stable.

Airbus a dû augmenter son taux de payout au-delà de 55% pour continuer à augmenter son dividende et ainsi envoyer un signal optimiste aux investisseurs.

Les dividendes sociétés pharmaceutiques Suisses Roche et Novartis ont déçu. Leurs dividendes n'ont été augmentés que de la plus petite des marges.

Alors que le marché s'attendait un dividende Volkswagen de €1.25 en 2017, le constructeur a annoncé un généreux dividende de €2.06 par action.

Total a réalisé des efforts et annonce une augmentation de son dividende de €0.04. Son programme de baisse des coûts et des investissements semble avoir porté ses fruits.

ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

La décote de l'opération Actelion/Johnson & Johnson s'est resserrée. Alors que les autorités françaises avaient lancé une enquête sur l'un des médicaments d'Actelion (l'Uptravi), l'Agence Européenne des Médicaments a rendu un avis favorable pour la poursuite de l'utilisation de ce traitement, ce qui est une bonne nouvelle pour la poursuite de la transaction.

La position en Cabela's/Bass Pro Shops a légèrement pesé sur la performance et nous avons rapidement coupé la position en début de mois. L'opération est conditionnée à la vente de la filiale bancaire de Cabela's à Capital One. La banque a déclaré que cette vente ne pourrait pas avoir lieu avant la date de clôture de l'opération Cabela's/Bass Pro Shops. Ce qui offre la possibilité à la cible ou à l'acheteur de sortir de l'opération sans pénalité.

PERSPECTIVES

Le fonds sera actif dans les semaines à venir sur les stratégies de repondérations d'indices et les prix des dividendes listés devraient continuer à se normaliser sur les prochains mois.

HFM AWARDS 2014 EUROPEAN PERFORMANCE AWARDS FINALIST

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management
Date de création	9 août 2012
Type de fonds	FCP diversifié (Ucits)
Liquidité	Quotidienne
Actif sous gestion	32.4M EUR
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	3 ans
Affectation des résultats	Capitalisation
Code Isin	FR0011273333 (I) FR0011273358 (R)
Code Bloomberg	LAFIARI FP LAFIARR FP

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Montant minimum de souscription initial	1.000 € (R) – 150.000€ (I)
Frais de gestion fixes	1.50% (I) / 2% (R)/ TTC
Commission de performance	15% (I) / 20% (R) TTC au-dessus d'EONIA capitalisé
Centralisation	j-1 avant 11.00
Date de règlement	j+2 souscriptions / j+4 rachat
SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	2
Dépositaire	RBC Investors Services
Commissaire aux comptes	PricewaterhouseCoopers Audit

Avertissement : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Un 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 du FCP et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le FCP 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.