

LAFFITTE DIVERSIFIED RETURN

Fonds Multi-Arbitrages Market Neutral

ECHELLE DE RISQUE



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

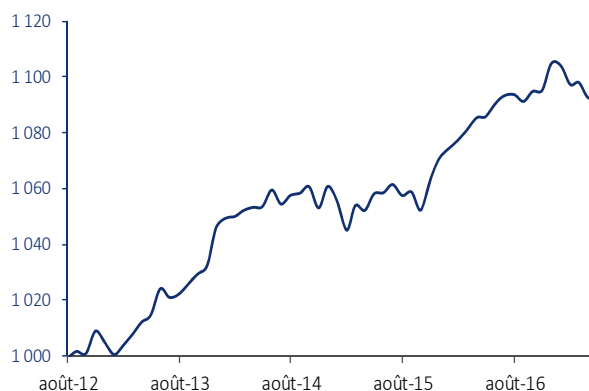
	VL	Mois	Année	3 mois	1 an	3 ans	Vol 1an	Sharpe 1an	Création
Part I	1 093.81	+0.12%	-0.92%	-0.32%	+0.74%	+3.83%	+1.39%	0.78	9.38%
Part R	1 075.04	+0.08%	-1.09%	-0.44%	+0.31%	+2.47%	+1.39%	0.42	7.50%

	Jan	Feb	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%	-0.50%	+0.12%									-0.92%

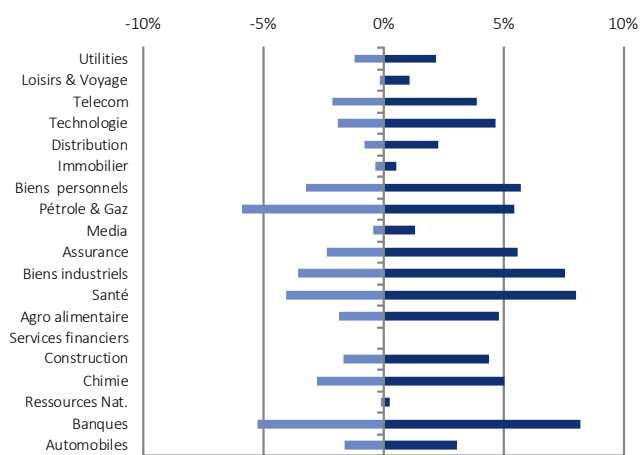
ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Valeur liquidative (Part I)	1093.81
Performance sur le mois	+0.12%
Performance depuis le début de l'année	-0.92%
Performance sur 1 an glissant	+0.74%
Performance depuis la création	+9.38%
Performance annualisée depuis la création	+2.00%
Volatilité annualisée depuis la création	2.12%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	1.39%
Max drawdown mensuel depuis origine	-2.04%
Sharpe Ratio depuis la création	0.98
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	0.78

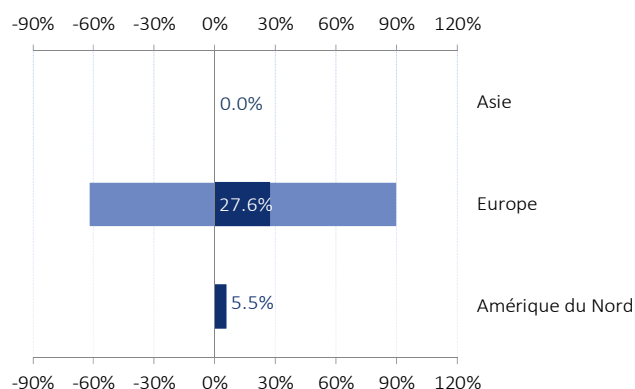
GRAPHIQUE HISTORIQUE



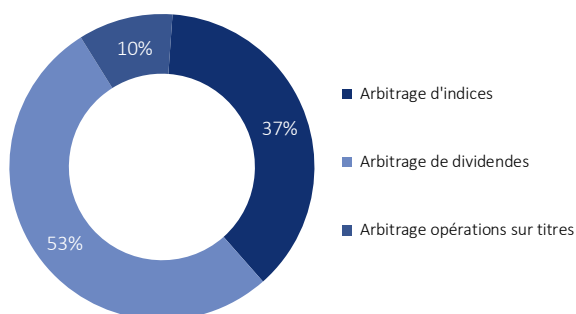
REPARTITION PAR SECTEUR



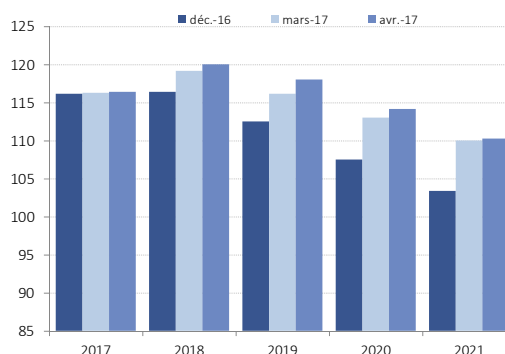
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TYPE DE STRATEGIE



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



COMMENTAIRE DE GESTION

PERFORMANCE

La performance de Laffitte Diversified Return (part I) en avril est de +0.12%. Les stratégies d'arbitrage de dividendes, de repondérations d'indices et d'opérations sur titres ont respectivement généré -0.03%, +0.10% et +0.05%.

ARBITRAGE D'INDICES

Les gérants ont initié des positions en avril sur cette thématique une fois les titres entrants et sortants des indices identifiés avec un niveau de confiance suffisant.

Le fonds a été particulièrement actif en fin de mois sur les repondérations des indices MSCI.

Pour déterminer les titres entrants et sortants, le fournisseur de l'indice choisit aléatoirement une date entre le 14 et le 28 avril. Les caractéristiques des titres (capitalisation boursière, structure actionnariaire...) utilisés pour déterminer les titres entrants/sortants sont alors ceux de la date tirée au sort.

Les résultats seront annoncés par MSCI le 15 mai et les entrées/sortie se feront à la clôture du 31 mai.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

L'ensemble des dividendes listés de l'Eurostoxx 50 ont progressé en avril (2018: +0.76%, 2019: +1.55%, 2020: +0.97% et 2021: +0.27%).

Total a considéré pendant un temps mettre fin à son programme de dividende en titres. Puis la direction a considéré un paiement en cash à 100% à partir du moment où le prix du brut serait proche de 60\$. Finalement Total conserve son programme de dividendes en titres du fait de la volatilité des cours du pétrole en supprimant la décote de 10% sur les titres comme c'était le cas auparavant.

A la suite de la fusion Technip/FMC, la politique de dividende de la nouvelle entité diffère de celle de Technip (présente dans l'indice CAC40). Alors que Technip payait ses dividendes une fois par an, TechnipFMC va payer ses dividendes chaque trimestre dès le dividende versé au titre de l'année 2017. Ainsi seul un dividende trimestriel sera versé en 2017 au lieu d'un dividende annuel.

Santander, en ligne avec l'annonce précédente d'un ratio de payout à 35-40%, augmentera son dividende. Dans le détail, 4 dividendes trimestriels de 0.55€ seront versés, soit une augmentation de 10%. Les trois premiers seront versés en cash et le dernier en script.

Crédit Suisse versait un dividende peu soutenable, à plus de 100% de payout. Les gérants s'attendaient à une diminution du dividende qui a finalement été annoncée ce mois-ci. La partie en titres (50% du total précédemment) ne sera plus versée et seule sera conservée stable la partie en cash.

Unilever prend soin de ses actionnaires après l'acquisition avortée de Kraft Heinz pour 143Mds €. Le dividende augmentera ainsi de 12% (4 dividendes trimestriels de 0.358€ au lieu de 0.32€).

ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

L'opération Syngenta/ChemChina a été la meilleure contribution à la performance du fonds. La transaction a été approuvée par l'Autorité de concurrence chinoise (MOFCOM) et par la Commission Européenne. L'offre d'achat de Syngenta clôturera le 4 Mai.

La décote de Zeltiq/Allergan a aussi eu une contribution positive. La transaction de 2.5Mds \$ visant à renforcer la position d'Allergan dans le secteur esthétique a reçu le feu vert de l'antitrust US au début de ce mois. L'offre a été approuvée peu après par les actionnaires de Zeltiq et réglée dans la foulée.

PERSPECTIVES

Le mois de mai sera actif sur les repondérations d'indices.

Les progressions des marchés actions ont influé sur les marchés des Futures de dividendes de manière contrastée en fonction des zones géographiques, donnant lieu à des opportunités d'arbitrage.



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	33M 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.