

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).

VALEURS LIQUIDATIVES

Part I	1 083.18
Part R	1 062.77

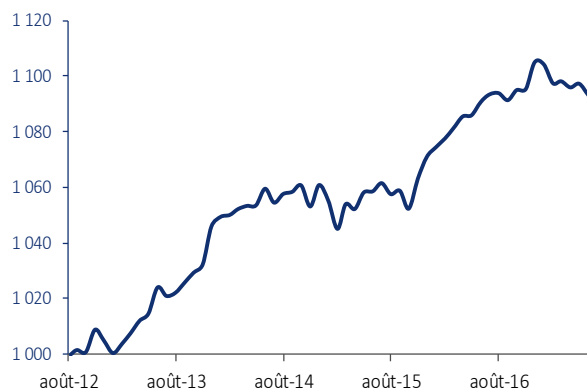
PERFORMANCES MENSUELLES – PART I

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Déc	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%	-0.36%	-0.33%	-0.01%	-0.25%					-1.89%

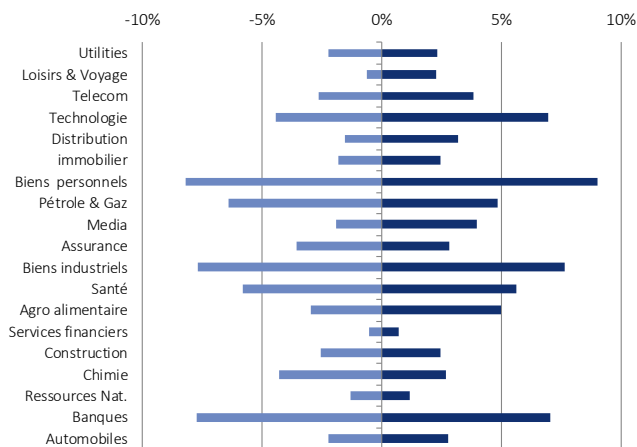
ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Performance sur le mois	-0.25%
Performance depuis le début de l'année	-1.89%
Performance sur 1 an glissant	-0.74%
Performance depuis la création	+8.32%
Performance annualisée depuis la création	+1.66%
Volatilité annualisée depuis la création	2.13%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	1.35%
Max drawdown mensuel depuis origine	-2.04%
Sharpe Ratio depuis la création	0.82
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	-0.28
Béta depuis la création (vs Eurostoxx50)	0.01

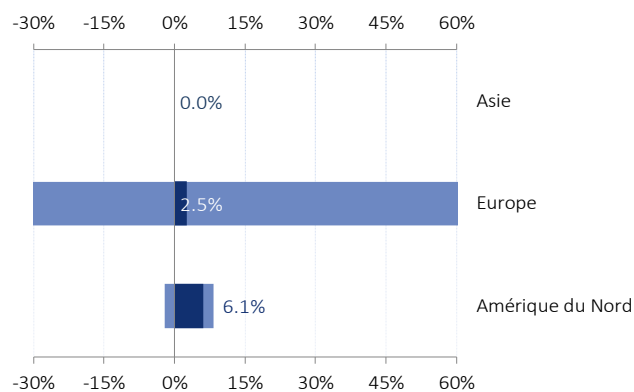
GRAPHIQUE HISTORIQUE



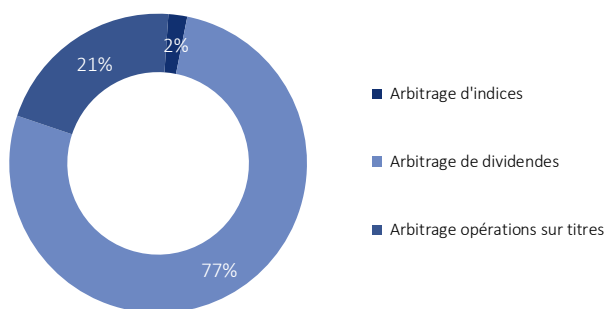
REPARTITION PAR SECTEUR



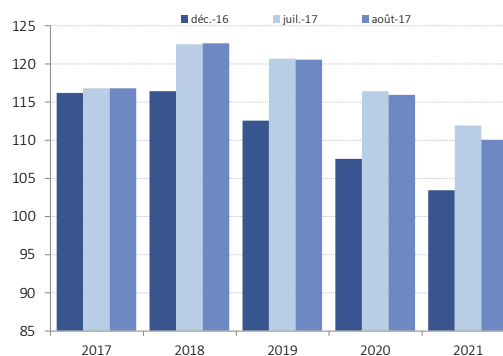
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



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 août est de -0.25%. Les stratégies d'arbitrage de dividendes, de repondérations d'indices, equity market neutre et d'opérations sur titres ont respectivement généré -0.26%, +0.02%, +0.03% and -0.04%.

ARBITRAGE D'INDICES

Le fonds a été actif sur la repondération de l'indice MSCI Standard Europe dont les changements ont été annoncés le 10 août et effectifs le 31. Comme nous l'anticipions KION a remplacé Petrofac.

Au sein de l'indice CAC40, Hermes et/ou STMicroelectronics pourraient remplacer Nokia et/ou Lafarge. Cependant, le Comité Scientifique pourrait décider de maintenir arbitrairement Lafarge au sein de l'indice bien que son flottant soit en deçà de la limite pour pouvoir y rester.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

La plupart des maturités des dividendes listés de l'Eurostoxx50 ont baissé en août (2018: 0.16%, 2019: -0.08%, 2020: -0.43% et 2021: -1.70%).

La société minière Anglo American basée au Royaume-Uni a publié de bons résultats après deux années très difficiles dans un contexte de baisse des matières premières. Anglo a présenté un plan prévoyant une reprise du paiement de dividendes avec 6 mois d'avance. Dans le détail, Anglo distribuera 40% de ses bénéfices soit 0.48\$ par titre. La nouvelle a causé une baisse de 20bps car le fonds était vendeur de ce dividende.

Dans le secteur pétrolier, British Petroleum a annoncé qu'elle conserverait son programme de script dividende (possibilité de choisir entre cash ou titre avec une décote), tout comme le fait Total.

Dans le secteur des utilities en Allemagne, E.ON s'est engagé à monter son dividende à 65% de son revenu net ajusté dès l'année fiscale 2018. RWE a confirmé qu'elle distribuerait la totalité des cash flows mais sans se baser sur des échéances annuelles de manière à garder de la flexibilité.

Dans le secteur bancaire, Société Générale a confirmé qu'elle conserverait un taux de payout de 50%. Alors que le secteur bancaire italien connaît de sérieuses difficultés, Intesa est sur la bonne voie pour distribuer 10 Mds € en dividendes cumulés sur la période 2014-2017.

ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

NXP a été la meilleure contribution ce mois-ci. Elliott Management a reporté une participation de 6% en NXP Semiconductors. Depuis 3 mois, les investisseurs font pression pour que Qualcomm propose de meilleurs termes puisque les comparables de NXP traitent à des multiples plus élevés. Le titre s'est apprécié de 2.4% ce mois-ci.

L'acquisition de Brocade par Broadcom pour 5.9 Mds \$ a été approuvée par toutes les autorités antitrust, notamment chinoises. La transaction est toujours en cours de revue par le CFIUS car Brocade possède des activités à proximité de bases militaires américaines. Certains des actifs stratégiques doivent être vendus à des sociétés autorisées à opérer avec l'armée américaine. La décote s'est écartée en début de mois et nous avons réduit l'allocation.

PERSPECTIVES

Laffitte Diversified Return sera actif les prochaines semaines avec les repondérations des indices CAC, Russell et FTSE.

Les stratégies mises en œuvre devraient délivrer une performance régulière dans les prochains mois.

PERSPECTIVES

Suite à la demande de nos investisseurs et pour faciliter la distribution en Europe, le FCP Laffitte Diversified Return sera absorbé par un compartiment de la Sicav luxembourgeoise LAFFITTE FUNDS le 2 octobre, 2017.

Aucun changement n'est à signaler dans l'objectif et la politique d'investissement du fonds. Veuillez cependant noter les codes ISIN des fonds changeront le 2 octobre:

Part I	LU1602251149	au lieu de FR0011273333
Part R	LU1602251495	au lieu de FR0011273358



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	29M 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

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.