

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	1 086.08
Part R	1 066.52

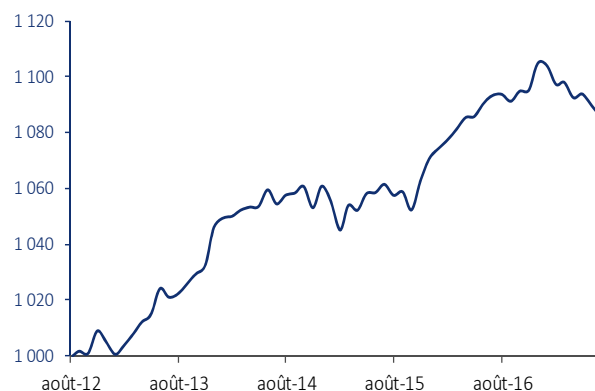
PERFORMANCES MENSUELLES – PART I

	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%	-0.50%	+0.12%	-0.37%	-0.34%							-1.62%

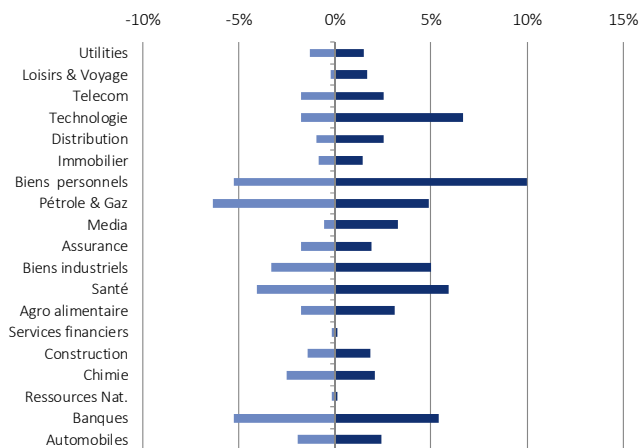
ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Valeur liquidative (Part I)	1086.08
Performance sur le mois	+0.12%
Performance depuis le début de l'année	-1.62%
Performance sur 1 an glissant	-0.66%
Performance depuis la création	+8.61%
Performance annualisée depuis la création	+1.78%
Volatilité annualisée depuis la création	2.18%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	1.41%
Max drawdown mensuel depuis origine	-2.04%
Sharpe Ratio depuis la création	0.85
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	-0.22

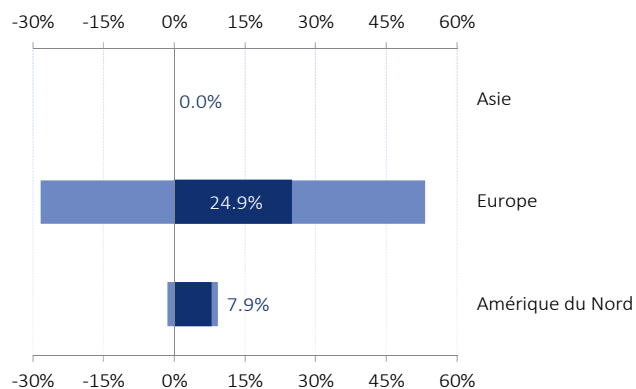
GRAPHIQUE HISTORIQUE



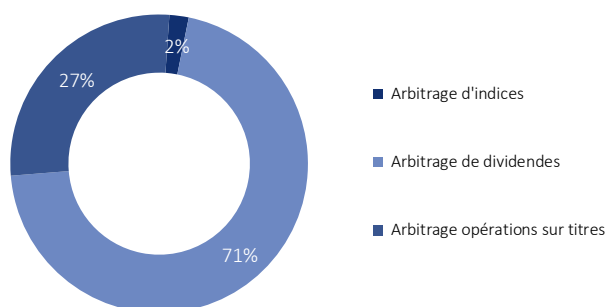
REPARTITION PAR SECTEUR



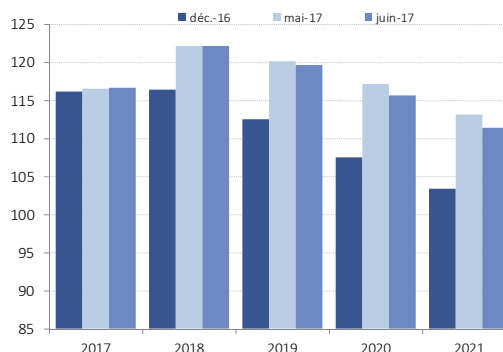
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



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 juin est de -0.34%. Les stratégies d'arbitrage de dividendes, de repondérations d'indices et d'opérations sur titres ont respectivement généré +0.01%, +0.02% et -0.37%.

ARBITRAGE D'INDICES

Banco Popular, en faillite, a été vendue à Santander et, par conséquent, a quitté l'indice espagnol IBEX35 le 7 Juin. Elle a été remplacée par la société immobilière Inmobiliaria Colonial le 19 Juin.

Les titres Hikma Pharmaceuticals et Intu Properties sont sortis de l'indice FTSE100. Ces deux titres sont régulièrement entrés et sortis de l'indice au cours de ces dernières années. Ils ont été remplacés par la société de sécurité G4S et par la foncière SEGRO.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

La plupart des maturités des dividendes listés de l'Eurostoxx 50 ont affiché des pertes en juin (2018: 0.00%, 2019: -0.42%, 2020: -1.28% et 2021: -1.50%).

Malgré sa récente acquisition de Banco Popular, Santander prévoit de respecter ses engagements en matière de dividende - soit 4 dividendes trimestriels de 0.55 € par action ce qui représente une hausse de 10% par rapport à l'année dernière.

Toujours dans le secteur bancaire mais en Italie, Intesa a racheté les actifs de Banca Popolare di Vicenza et de Veneto Banca à un prix symbolique avec le soutien du gouvernement italien. L'opération n'aura pas d'impact sur la notation et la politique de dividendes d'Intesa.

Dans le secteur des télécoms en Espagne, Telefonica a finalement confirmé son dividende 2017. Les actionnaires recevront un dividende de 0.20€ en juin et un second du même montant en décembre.

Suite à son programme de rachat d'actions pour 20 Mds CHF, Nestlé est toujours déterminé à augmenter son dividende. Enfin, la société pharmaceutique Roche a également annoncé sa volonté de croissance du dividende par action.

ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

Le fonds a bénéficié de la rationalisation des participations de Vincent Bolloré. Vivendi, contrôlée à 20% par Bolloré, a racheté 60% des titres de l'agence de publicité Havas, détenus par le magnat français. Vivendi a ensuite lancé une offre publique simplifiée en numéraire sur les 40% restants de Havas à €9.25 par titre.

Le consortium mené par Bain Capital et Cinven a annoncé l'échec de leur offre sur le fabricant de médicaments génériques Stada. L'analyse approfondie des intentions d'apport des actionnaires par les gérants laissait entrevoir une issue positive. Les acheteurs ont échoué de peu à obtenir les 67.50% de titres Stada nécessaires à la finalisation de l'offre (le chiffre final est 65.52% soit à 2% près).

Cet échec peut être expliqué par les actionnaires activistes qui n'ont pas apporté la totalité de leurs titres pour provoquer ultérieurement un « domination agreement ». Cette démarche vise à obtenir un meilleur prix de la part des acheteurs mais le plus souvent au bout de trois années.

Conformément à notre politique de gestion des risques, les gérants ont commencé à réduire la position lorsque l'opération stressait et l'ont soldée une fois caduque.

En effet, en Allemagne un acheteur doit attendre au moins une année avant de relancer une offre. Le marché spéculait qu'une nouvelle offre puisse être annoncée plus tôt que prévu avec l'approbation du directoire de Stada et de la Bafin, le régulateur allemand. Nous verrons si la Bafin respectera ou non le droit allemand...

PERSPECTIVES

Les gérants restent fidèles à leur processus de gestion et de contrôle des risques, fruit de plus de deux décennies d'expérience sur ces stratégies, afin de délivrer un rendement plus élevé dans les prochains mois.

Notre style d'investissement s'accorde bien avec des régimes de volatilité plus élevés que ceux que nous connaissons actuellement. Les marchés montrent d'ailleurs des signes de nervosité à l'approche de l'été.



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

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.