

# 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	1 092.64
Part R	1 070.60



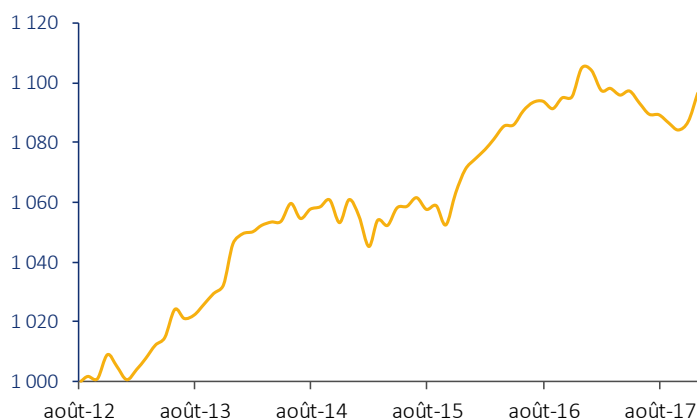
### PERFORMANCE

	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%	<b>+0.05%</b>
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%	<b>+4.88%</b>
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%	<b>+0.16%</b>
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%	<b>+2.22%</b>
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%	<b>+2.76%</b>
2017	-0.61%	+0.06%	-0.50%	+0.12%	-0.36%	-0.33%	-0.01%	-0.25%	-0.22%	+0.26%	+0.83%		<b>-1.03%</b>

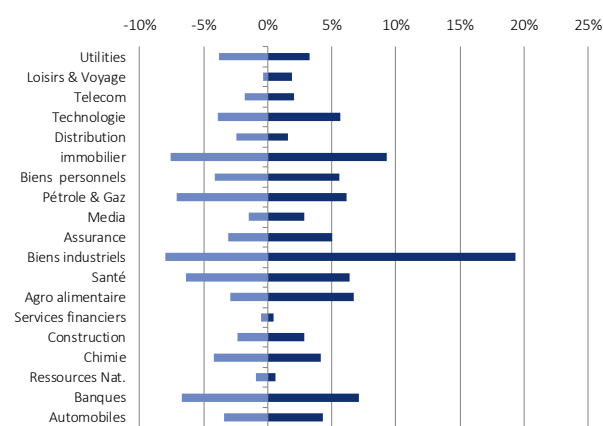
### ANALYSE DE PERFORMANCE

Performance sur le mois	<b>+0.83%</b>
Performance depuis le début de l'année	<b>-1.03%</b>
Performance sur 1 an glissant	<b>-1.10%</b>
Performance depuis la création	<b>+9.26%</b>
Performance annualisée depuis la création	<b>+1.76%</b>
Volatilité annualisée depuis la création	<b>+2.12%</b>
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	<b>+1.34%</b>
Max drawdown mensuel depuis origine	<b>-2.04%</b>
Sharpe Ratio depuis la création	<b>0.87</b>
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	<b>-0.55</b>
Bêta depuis la création (vs Eurostoxx50)	<b>+1.10%</b>
Nombre de stratégies en portefeuille	<b>84</b>
Positions initiées sur le mois	<b>4</b>
Positions clôturées sur le mois	<b>9</b>

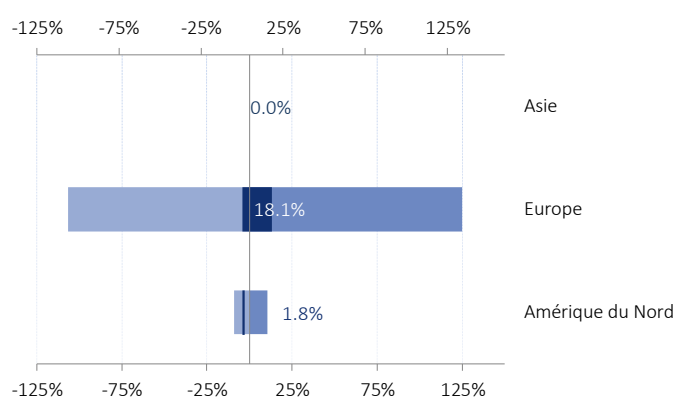
### GRAPHIQUE HISTORIQUE



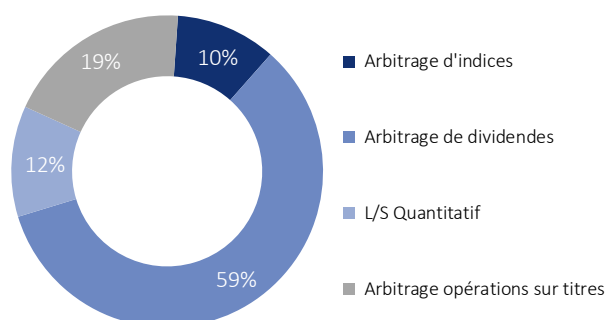
### REPARTITION SECTORIELLE



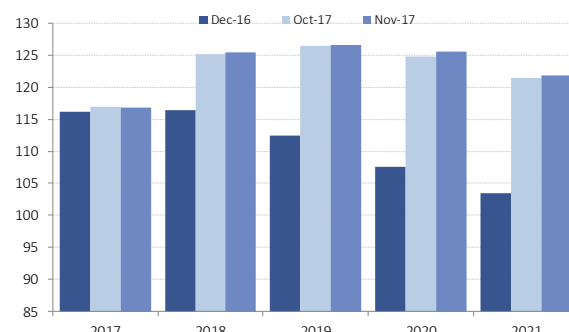
### REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION PAR TYPE DE STRATEGIE



### EVOLUTION DES DIVIDENDES DE L'EUROSTOXX 50 (en points d'indices)



## COMMENTAIRE DE GESTION

### PERFORMANCE

La performance de Laffitte Diversified Return (part I) en novembre est de +0.83%.

### ARBITRAGE D'INDICES

Les arbitrages d'indices ont généré une solide performance de 75bps en novembre.

Les gérants ont été actifs sur les repondérations des indices mondiaux MSCI. L'Europe a été le principal contributeur. L'annonce officielle est intervenue le 13 novembre pour un ajustement officiel le 30 novembre.

Nos gérants ont correctement identifié et traité 24 actions avec un « hit ratio » de 100%, c'est-à-dire que 100% des titres identifiés comme entrants ou sortants des indices ont été confirmés par MSCI.

### ARBITRAGE DE DIVIDENDES

Les arbitrages de dividendes contribuent à la performance à hauteur de 5bps en novembre.

Toutes les maturités des dividendes listés de l'Eurostoxx50 ont monté en novembre (2018: +0.24%, 2019: +0.08%, 2020: +0.64% et 2021: +0.33%).

Dans le secteur bancaire, Credit Suisse a un objectif de 50% de "payout ratio" principalement à travers des rachats de titres ou des dividendes spéciaux ce qui réduit la partie allouée au paiement de dividendes ordinaires.

Société Générale a déclaré vouloir augmenter le niveau minimal de son dividende à partir de 2020. La banque a confirmé qu'elle arrêtera la paiement de dividendes en actions et qu'elle distribuera un dividende uniquement cash avec un "payout ratio" de 30 à 40%.

L'assureur français AXA est confiant en sa situation actuelle et ses futurs cash-flows pour financer le paiement d'un dividende attractif. Le "payout ratio" devrait évoluer dans une fourchette de 50%-60% contre 45%-55% actuellement.

En Italie, la Société pétrolière Enel prévoit d'augmenter son "payout ratio"

de 65% à 70%. Elle confirme également un dividende minimal de 0.28€ par action en prévision de ses résultats en 2018.

Enfin, le constructeur automobile allemand Volkswagen a annoncé son premier dividende depuis la crise liée au moteurs diesel. La société prévoit de revenir à un "payout ratio" de 30% dans les cinq prochaines années.

### ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

Les arbitrages d'opérations sur titres ont généré 7bps.

L'acquisition de 5.9Md\$ de Brocade par Broadcom a été notre meilleur contributeur ce mois-ci. Hock Tan, le patron de Broadcom, a réussi à obtenir le feu vert du CFIUS en rapatriant le siège de la Société de Singapour vers les Etats-Unis.

La fusion de 47Md\$ de Qualcomm sur NXP a contribué négativement à la performance. En effet, ayant à peine finalisé son offre sur Brocade, Broadcom a fait une première approche hostile sur Qualcomm pour 103Md\$, ce qui serait la plus grosse opération de tous les temps dans le secteur technologique. Les investisseurs ont craint que Qualcomm accepte l'offre de Broadcom et abandonne son offre sur NXP. Cependant, Qualcomm a rejeté pour l'instant l'offre de son rival.

### L/S QUANTITATIF

Cette poche a eu une contribution de -4bps sur le mois.

### PERSPECTIVES

Après un premier semestre décevant, les arbitrages développés dans Laffitte Diversified Return ont montré leur capacité à délivrer de la performance. Les principaux contributeurs ont été les stratégies de rebalancement d'indices et les opérations sur titres.

Nous avons récemment noté une hausse de la volatilité qui nous procure plus d'opportunités pour gérer activement le portefeuille.

Nous repositionnons actuellement le portefeuille entre les différentes stratégies afin d'avoir une performance solide en fin d'année et de détecter des opportunités pour le début de l'année prochaine.

## CARACTERISTIQUES DU FONDS



Société de gestion	Laffitte Capital Management	Commission de souscription	0%
Date de création	09-août-12	Commission de rachat	0%
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)	Montant minimum de souscription initiale	1.000 € (A) – 150.000€ (I)
Liquidité	Quotidienne	Frais de gestion fixes	1.40% (I) / 2% (A)/ TTC
Actifs sous gestion	27M EUR	Commission de performance	15% (I) / 20% (A) TTC
Devise	EUR		au-dessus d'EONIA capitalisé
Durée de placement recommandée	3 ans	Centralisation	j-1 avant 11.00
Affectation des résultats	Capitalisation	Date de règlement	j+2 souscriptions / j+4 rachat
Code Isin	LU1602251149 (I)	SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	3
	LU1602251495 (R)	Dépositaire	Caceis Luxembourg
Code Bloomberg	LAFDIVI LX (I)	Valorisateur	Caceis Luxembourg
	LAFDIVR LX (R)	Commissaire aux comptes	Deloitte Luxembourg

**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 Fonds et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le Fonds 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.