

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	1 095.63
Part R	1 068.00



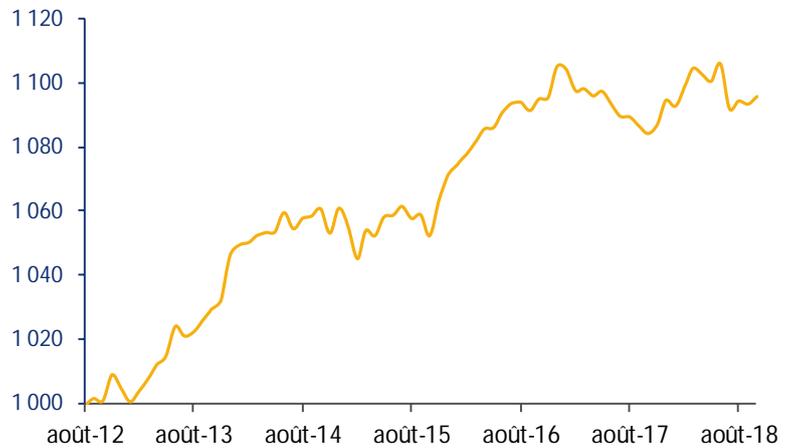
PERFORMANCE

	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%	+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%	-0.34%	-0.01%	-0.25%	-0.22%	+0.26%	+0.83%	-0.11%	-1.14%
2018	+0.65%	+0.53%	-0.17%	-0.18%	+0.49%	-1.27%	+0.23%	-0.09%	+0.22%				+0.38%

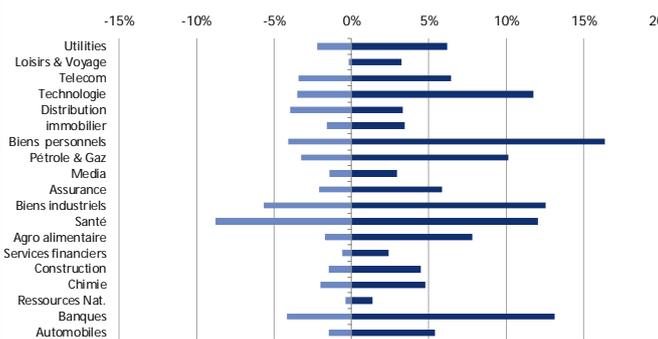
ANALYSE DE PERFORMANCE

Performance sur le mois	+0.22%
Performance depuis le début de l'année	+0.22%
Performance sur 1 an glissant	+1.37%
Performance depuis la création	+9.56%
Performance annualisée depuis la création	+1.57%
Volatilité annualisée depuis la création	+2.13%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	+2.17%
Max drawdown mensuel depuis origine	-2.04%
Sharpe Ratio depuis la création	0.80
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	0.80
Bêta depuis la création (vs Eurostoxx50)	+0.90%
Nombre de stratégies en portefeuille	82
Positions initiées sur le mois	6
Positions clôturées sur le mois	8

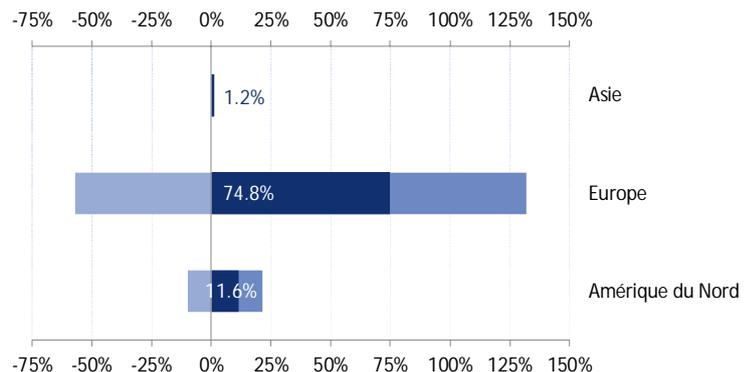
GRAPHIQUE HISTORIQUE



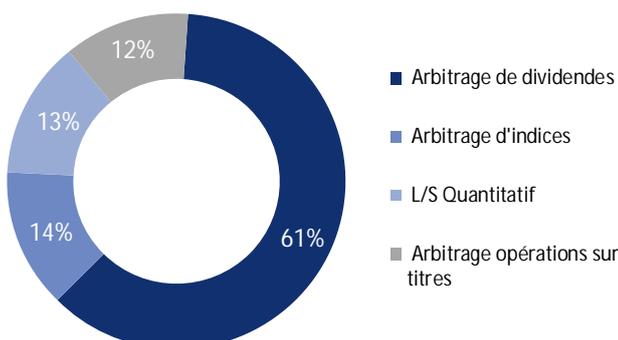
REPARTITION SECTORIELLE



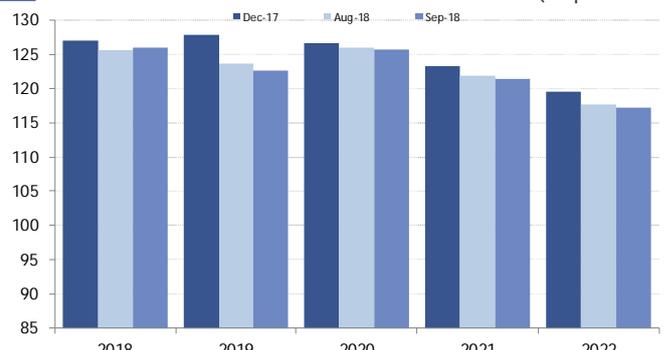
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



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) est de +0.22%

ARBITRAGE D'INDICES

Les arbitrages d'indice ont généré une performance de +0.25%.

Comme anticipé, Kering, Linde et Amadeus ont remplacé Deutsche Bank, Saint Gobain et E.ON dans l'indice Eurostoxx50. En revanche, aucune modification n'a été apportée à l'indice FTSE100. Dans l'ensemble, les entrées et sorties ont été prévues avec succès et la stratégie bien performée.

L'équipe d'investissement analysera dans les semaines à venir les potentielles valeurs entrantes et sortantes de l'indice MSCI.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

La stratégie d'arbitrage de dividendes a eu une contribution de -0.35%.

Toutes les échéances des dividendes de l'Eurostoxx50 se sont dépréciées. La baisse constatée le mois dernier s'est poursuivie, principalement en raison d'opérations de couverture plutôt que d'un changement d'appréciations des fondamentaux des entreprises européennes par les investisseurs.

Avec les changements de l'indice Eurostoxx50, l'impact sur la future de dividendes 2019 a été proche de 2%. En effet, les valeurs entrantes, Kering, Amadeus et Linde avaient un « yield » inférieur à celui des sortantes, Deutsche Bank, Saint Gobain et E.ON. Cela avait été anticipé et, en partie, reflété dans les cours du future à la fin du mois d'août.

On peut mentionner que la société de Private Equity 3i Group, membre du FTSE100, prévoit de verser un dividende annuel de 0,30 £ pour le prochain exercice. Cela revient à considérer leur dividende exceptionnel comme un dividende ordinaire pour l'année à venir. C'est une nouvelle positive puisque dans la plupart des cas, seuls les dividendes ordinaires sont comptabilisés dans les futures de dividendes.

ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

Cette poche a eu une contribution de -0.01%.

Le rachat de Shire par Takeda dans le secteur pharmaceutique a également contribué positivement à la performance. La transaction avait déjà été approuvée sans condition par l'antitrust américain et brésilien. Elle a reçu ce mois-ci le feu vert du régulateur chinois et attend toujours celui du Japon et de l'Union européenne pour clôturer.

La décote de CA Technology/Broadcom dans le secteur des technologies de l'information a bien performé. La transaction de 18.9 Mds \$ nécessite encore l'approbation des actionnaires de CA Technology et des autorités antitrust des États-Unis, de l'U.E. et du Japon.

L/S QUANTITATIF

Cette poche a eu une contribution de +0.33%.

A sein de la stratégie long/short quantitatif, les facteurs les plus performants ont été value, quality et low volatility, tandis que small size et momentum étaient légèrement négatifs.

De nombreuses positions au sein de la stratégie quantitative liée aux résultats des sociétés ont été clôturées et il n'en reste plus que quatre en portefeuille. Dish Networks (sur la patte longue), Microchip et Dental Supply (sur la patte vendeuse) ont été les principales contributions positives.

PERSPECTIVES

Les bonnes performances des stratégies de long/short quantitatif et d'arbitrage d'indices ont plus que compensé les pertes stratégie d'arbitrage de dividende qui est sous pression depuis deux mois.

Le fonds devrait accroître dans les semaines à venir son exposition à la stratégie quantitative liée aux résultats des sociétés et aux stratégies de repondération d'indices.



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management	Commission de souscription	0%
Date de création	9-Aug-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) LU1602251495 (R)	SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	3
Code Bloomberg	LAFDIVI LX (I) LAFDIVR LX (R)	Dépositaire	Caceis Luxembourg
		Valorisateur	Caceis Luxembourg
		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.