

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 1 080.80
Part R 1 060.02

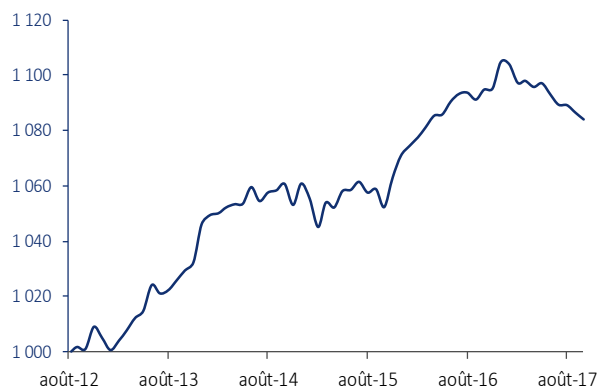
PERFORMANCES MENSUELLES – PART I

	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%	-0.22%				-2.10%

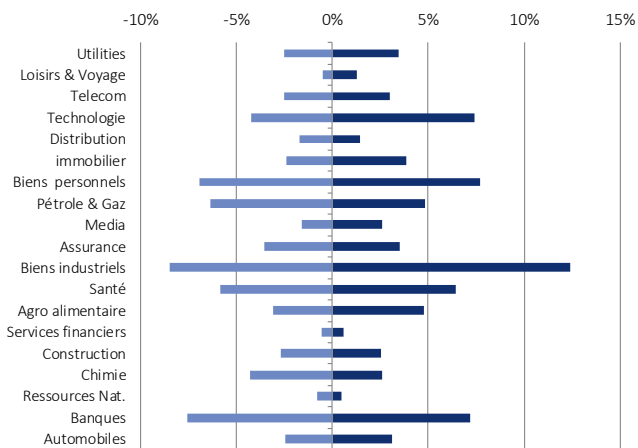
ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Performance sur le mois	-0.22%
Performance depuis le début de l'année	-2.10%
Performance sur 1 an glissant	-0.95%
Performance depuis la création	+8.08%
Performance annualisée depuis la création	+1.58%
Volatilité annualisée depuis la création	2.15%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	1.37%
Max drawdown mensuel depuis origine	-2.04%
Sharpe Ratio depuis la création	0.78
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	-0.44
Béta depuis la création (vs Eurostoxx50)	0.01

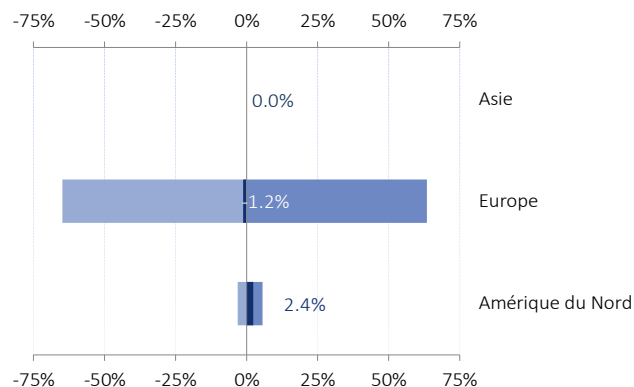
GRAPHIQUE HISTORIQUE



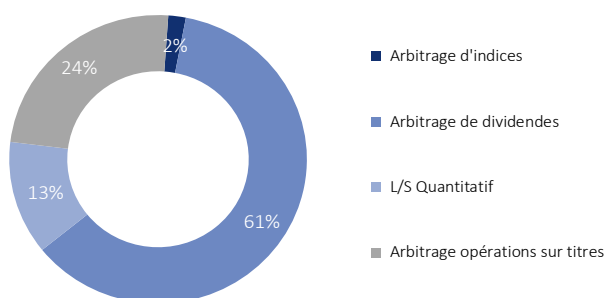
REPARTITION PAR SECTEUR



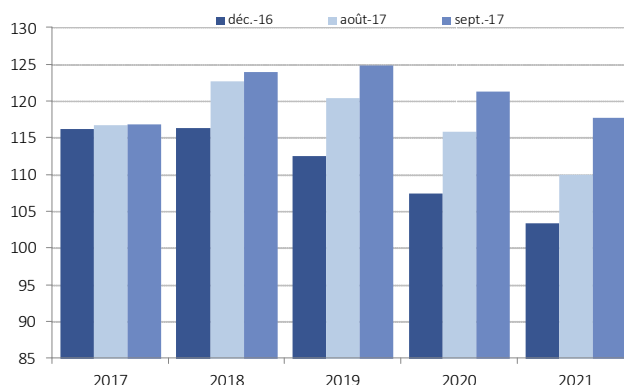
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



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 septembre est de -0.22%.

ARBITRAGE D'INDICES

Les arbitrages d'indice ont une performance de -0.17%.

A la surprise générale, Hermès n'est pas entré dans l'indice CAC40. La raison est que Hermès a vu son flottant passé de 20% à 30%, ce qui permettait à Hermès de devenir une des plus grosses capitalisations boursières de cet indice.

Cependant, le comité de l'indice a préféré faire le calcul des entrants/sortants (le 8 septembre) avant la mise à jour des flottants (effectuée le 13 septembre)

De plus, si la méthodologie avait été parfaitement respectée, Lafarge aurait dû sortir du CAC car son volume échangé quotidiennement sur la place de cotation Euronext n'était pas suffisant à quelques milliers d'euros par jour près.

Au final, sans surprise, Nokia est sorti à cause de sa liquidité (le titre traitait presque 2 fois moins sur la place de cotation Euronext que le seuil requis).

STM Microelectronics est entré grâce à la sortie de Nokia.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

Les arbitrages de dividendes contribuent à la performance à hauteur de -0.09%.

Avec un Eurostoxx 50 en hausse de 5.19%, toutes les maturités des dividendes listés de l'Eurostoxx50 ont monté en septembre (2018: +1.06%, 2019: +3.65%, 2020: +4.66% et 2021: +7.09%).

Dans le secteur pétrolier, Total a communiqué sur les dividendes de façon plus mesurée que lors de sa journée investisseurs. La compagnie confirme que ses prévisions de dividendes pour 2019 reposent sur un prix du baril à 50\$. Total a également indiqué que la volatilité du prix du pétrole les amène à conserver une politique de « scrip dividend » (choix du paiement du dividende en titre ou en cash).

Dans le secteur automobile, le résultat par action 2018 de Volkswagen baisse de plus de 10% suite au 3 milliards de dollars à provisionner en plus à cause du dieselgate. Cette nouvelle a impacté essentiellement le dividende 2018.

Enfin, E.on a indiqué travailler sur une politique de dividendes attractive.

ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

Les arbitrages d'opérations sur titres ont généré 0.02%.

La position sur l'opérateur espagnol de péages Abertis Infraestructuras a été l'une des principales contributions positives. L'investisseur espagnol ACS pourrait proposer une nouvelle offre en cash et actions Hochtief. Les gérants du fonds ont eu l'occasion de traiter la décote de façon dynamique, surtout lorsque l'investisseur activiste Elliott Management a dévoilé une position de 1% en Abertis. En effet, alors que le cours de l'action a bondi de 3% sur cette annonce, nous avons rapidement vendu notre position, estimant qu'à ce stade, Elliott n'avait pas un poids suffisamment important pour provoquer un changement conséquent. Par la suite, nous avons pu remonter notre position à un prix inférieur.

La transaction Imagination Technologies/Canyon Bridge a pesé sur la performance. Le fabricant de puces coté au Royaume-Uni a initialement indiqué qu'il discutait avec d'autres acheteurs potentiels, ajoutant qu'il pourrait y avoir une nouvelle offre d'un acheteur. Rien n'a été finalement annoncé. Par ailleurs, en début de mois, Trump a pris la décision de bloquer l'acquisition de Lattice Semiconductor par Canyon Bridge, sur laquelle le fonds n'avait aucune position. Cela a augmenté le risque perçu par le marché sur la transaction Imagination / Canyon Bridge

L/S QUANTITATIF

Cette poche a délivré une contribution de 0.02% sur le mois.

PERSPECTIVES

La fin d'année est historiquement très active sur les arbitrages d'indices. Il y a également de grosses rotations sur le marché des dividendes. L'équipe travaille sur ces événements futurs pour repositionner le fonds dans son objectif de rendement.

SICAV LAFFITTE FUNDS

Nous vous rappelons que la fusion/absorption du FCP Laffitte Diversified Return par un compartiment de la Sicav luxembourgeoise Laffitte Funds est effective depuis le 2/10/17. Les nouveaux codes Isin sont LU1602251149 pour la classe I et LU1602251495 pour la classe R.



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management
Date de création	9 août 2012
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)
Liquidité	Quotidienne
Actif sous gestion	28M EUR
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	3 ans
Affectation des résultats	Capitalisation
Code Isin	LU1602251149 (I) LU1602251495 (R)
Code Bloomberg	LAFDIVI LX LAFDIVR LX

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Montant minimum de souscription initial	1.000 € (R) – 150.000€ (I)
Frais de gestion fixes	1.40% (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	Caecis 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.