

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	1 104.29
Part R	1 082.65



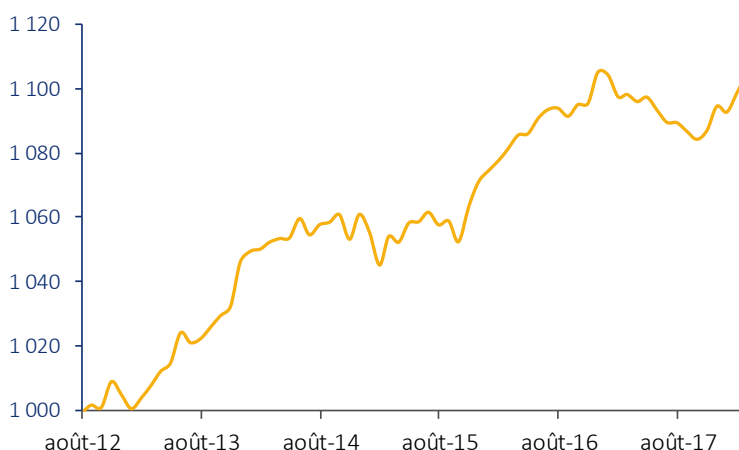
PERFORMANCE

	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%	-0.33%	-0.01%	-0.25%	-0.22%	+0.26%	+0.83%	-0.11%	-1.14%
2018	+0.65%	+0.53%											+1.18%

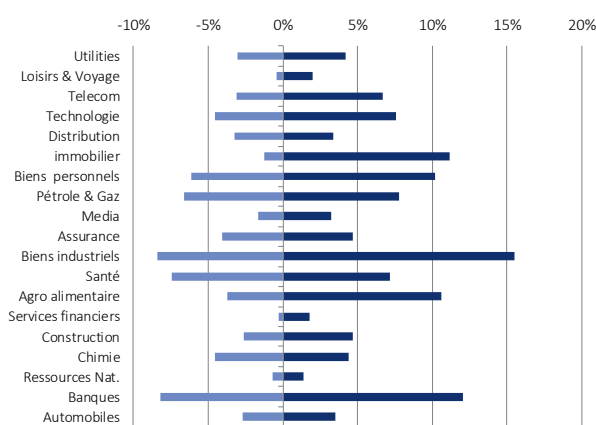
ANALYSE DE PERFORMANCE

Performance sur le mois	+0.65%
Performance depuis le début de l'année	+1.18%
Performance sur 1 an glissant	+0.58%
Performance depuis la création	+10.43%
Performance annualisée depuis la création	+1.89%
Volatilité annualisée depuis la création	+2.02%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	+1.38%
Max drawdown mensuel depuis origine	-2.04%
Sharpe Ratio depuis la création	0.99
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	0.67
Béta depuis la création (vs Eurostoxx50)	+1.10%
Nombre de stratégies en portefeuille	71
Positions initiées sur le mois	20
Positions clôturées sur le mois	10

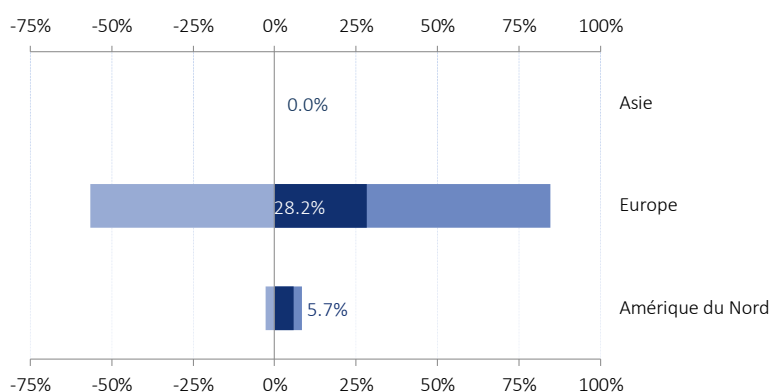
GRAPHIQUE HISTORIQUE



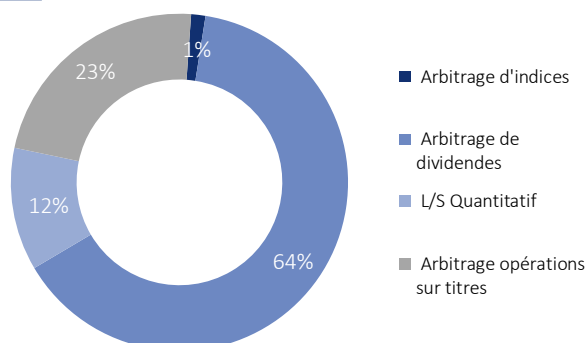
REPARTITION SECTORIELLE



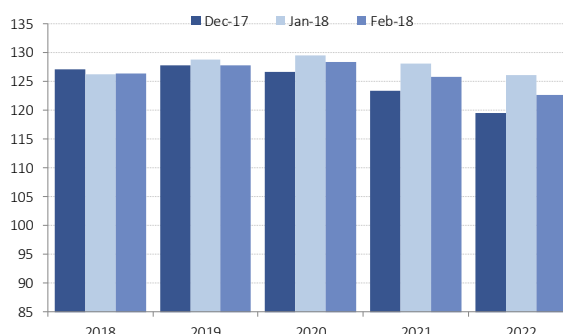
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



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 février est de +0.53%. Le fonds a démontré sa résilience dans un marché actions chahuté.

ARBITRAGE D'INDICES

Les arbitrages d'indice, essentiellement sur le FTSE ont généré une performance de -0.03% en février.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

Les arbitrages de dividendes contribuent à la performance à hauteur de +0.40% en février.

Les positions que nous avons prises le mois dernier sur des maturités plus longues des Futures de dividendes alors que le marché était en baisse ont bien fonctionné.

Au niveau des annonces, le fournisseur de logiciels allemand SAP a confirmé ce mois-ci un taux de distribution de 40% des résultats, ce qui implique une croissance de 12% de son dividende.

En France, Orange a confirmé sa politique de dividendes avec un détachement de 0,65 € par action pour 2017 et 0,70 € pour 2018.

L'Oréal a augmenté son dividende de 7,6% pour atteindre 3,55 € par action suite à d'excellents résultats.

Le constructeur automobile Renault a augmenté son bénéfice net de 47% et a augmenté son dividende de 12%.

Dans les secteurs de la banque et de l'assurance, alors que Société Générale a déçu avec un dividende sans progression, BNP a confirmé un taux de distribution de 50% et l'a augmenté de 12%. Axa a augmenté son dividende de 9% avec un taux de distribution de 50%. Enfin, l'assureur allemand Allianz a confirmé une croissance de 5% de son dividende et distribuera son budget d'acquisition non dépensé en dividendes et rachats d'actions.

Dans le secteur de l'énergie, Total annonce une croissance de son dividende de 10% d'ici l'exercice 2020, un rachat de 5Mds € et l'arrêt définitif du dividende en actions.

En Espagne, l'opérateur d'énergie Iberdrola vise une croissance de 25% de son dividende d'ici 2022 tout en maintenant un ratio de distribution de l'ordre de 65% à 75% du résultat.

ARBITRAGE D'OPERATIONS SUR TITRES

Les arbitrages d'opérations sur titres ont généré 0.09%.

L'offre sur NXP a eu une contribution positive puisque Qualcomm a amélioré les termes de son offre initiale à 127,50 \$ par action (initialement à 110 \$). En outre, Qualcomm a repoussé les approches de Broadcom à plusieurs reprises, diminuant le risque d'échec de son offre sur NXP.

La position sur la société GGP qui possède des centres commerciaux a mal performé ce mois-ci. Comme le secteur immobilier est très sensible aux taux d'intérêt, la récente hausse de 10 ans américain a pesé sur le cours de GGP. Les discussions entre GGP et son acheteur potentiel Brookfield Properties se poursuivent toujours.

L/S QUANTITATIF

Cette poche a eu une contribution de 0.07% sur le mois essentiellement due aux poches L/S qualité et value.

PERSPECTIVES

Depuis l'automne dernier, l'allocation du fonds entre les différentes stratégies a fonctionné. Nous pouvons également mentionner que la corrélation entre toutes les stratégies mises en œuvre dans le fonds est faible.

Compte tenu de la hausse de la volatilité et d'un marché des actions plus difficile, nous restons vigilants sur les budgets à risque tout en conservant une faible corrélation avec les marchés actions.



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.