

LAFFITTE RISK ARBITRAGE UCITS

Arbitrage de fusions-acquisitions annoncées

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 de fusions-acquisitions annoncées sur les zones Europe et Amérique. En pratique, cela consiste à acheter ou vendre des actions cibles d'une offre publique d'achat (OPA) ou offre publique d'échange (OPE) avec une décote par rapport à la valeur implicite de l'offre.

VALEURS LIQUIDATIVES

Part I	11 345.85
Part A	12 538.34



PERFORMANCE

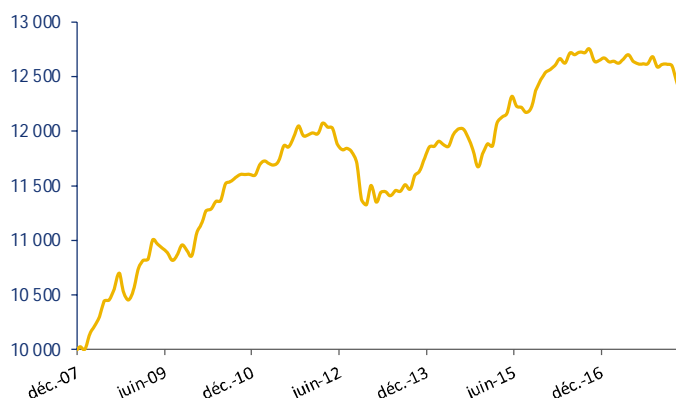
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2008	-0.05%	+1.93%	+0.69%	+0.83%	+1.37%	+0.14%	+0.93%	+1.39%	-1.71%	-0.59%	+0.88%	+1.87%	+7.90%
2009	+0.65%	+0.15%	+1.59%	-0.37%	-0.29%	-0.40%	-0.65%	+0.47%	+0.84%	-0.42%	-0.46%	+1.89%	+3.00%
2010	+0.74%	+1.07%	+0.15%	+0.65%	+0.06%	+1.35%	+0.15%	+0.31%	+0.26%	+0.00%	+0.02%	-0.07%	+4.79%
2011	+0.80%	+0.32%	-0.22%	-0.12%	+0.39%	+1.11%	-0.07%	+0.76%	+0.85%	-0.73%	+0.07%	+0.14%	+3.33%
2012	-0.07%	+0.79%	-0.26%	-0.10%	-1.17%	-1.94%	-0.39%	-0.29%	-0.87%	-2.81%	-0.41%	+1.53%	-5.91%
2013	-1.31%	+0.77%	+0.57%	-0.34%	+0.42%	-0.05%	+0.53%	+0.13%	+1.09%	+0.37%	+1.03%	+0.84%	+4.09%
2014*	+0.11%	+0.90%	-0.24%	-0.05%	+1.55%	+0.41%	+0.06%	-0.62%	-1.37%	-1.28%	+1.06%	+0.82%	+1.32%
2015	+0.06%	+1.81%	+0.72%	+0.31%	+1.42%	-0.71%	-0.08%	-0.32%	-0.16%	+1.91%	+0.89%	+0.60%	+6.60%
2016	+0.29%	+0.36%	+0.55%	-0.29%	+0.81%	-0.08%	+0.22%	+0.00%	+0.33%	-0.87%	+0.09%	+0.23%	+1.64%
2017	-0.25%	+0.12%	-0.12%	+0.29%	+0.32%	-0.36%	-0.17%	+0.02%	+0.07%	+0.47%	-0.61%	+0.22%	+0.01%
2018	+0.06%	-0.06%	-1.07%	-0.89%	+1.66%								-0.33%

*Classe A de 2008 à 2013, Classe I à compter de 2014

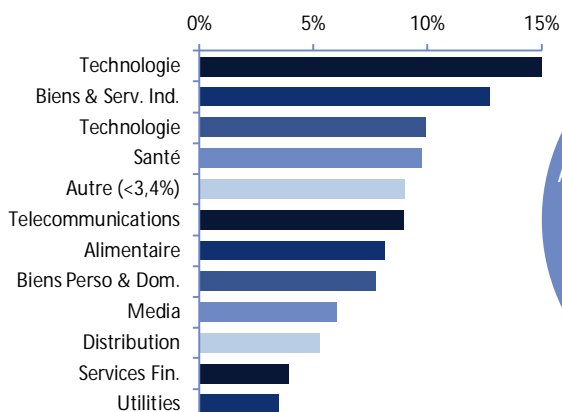
ANALYSE DE PERFORMANCE

Volatilité annualisée 12 mois glissants	+2.34%
Volatilité annualisée depuis la création	+2.79%
Sharpe ratio 12 mois glissants	-0.14
Sharpe ratio depuis la création	0.26
Max drawdown mensuel depuis la création	-2.81%
Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50)	-0.30%
Nombre de stratégies suivies actuellement	88
depuis la création	2 152
Nombre de stratégies en portefeuille	39
nouvelles stratégies initiées	3
nombre de stratégies clôturées	6
"Time to completion" de l'univers (jours)	121
"Time to completion" du portefeuille (jours)	61
variation par rapport au mois dernier (jours)	3

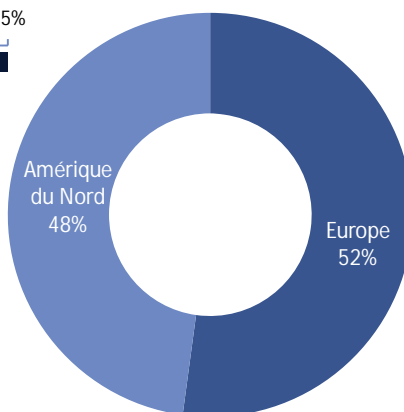
GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



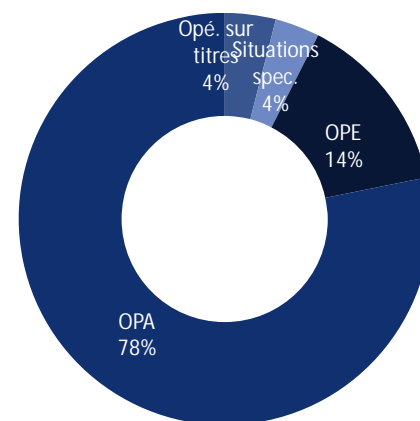
ANALYSE SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION TYPE D'OPERATIONS



PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DU MOIS

Cible	Acheteur	Secteur	Taille opération	Zone
Meridian Health Plan	WellCare Health Plans Inc	Communication	2.5Mds\$	Amérique du Nord
MedReleaf Corp	Aurora Cannabis Inc	Communication	2.16Mds\$	Amérique du Nord
Virgin Money Holdings UK PLC	CYBG PLC	Energie	2.07Mds\$	Europe
Victoria Park AB	Vonovia SE	Utilities	1.98Mds\$	Europe
Abaxis Inc	Zoetis Inc	Services Financiers	1.72Mds\$	Amérique du Nord
ARMO BioSciences Inc	Eli Lilly & Co	Consommation Non Cyclique	1.47Mds\$	Amérique du Nord
Prime Timberlands/East Texas	Consortium	Consommation Cyclique	1.39Mds\$	Amérique du Nord
State Bank Financial Corp	Cadence BanCorp	Industrie	1.32Mds\$	Amérique du Nord
Nevsun Resources Ltd	Consortium	Services Financiers	1.06Mds\$	Amérique du Nord

COMMENTAIRE DE GESTION

ACTIVITE DES FUSIONS-ACQUISITIONS

Le secteur bancaire américain a connu ce mois-ci l'un des plus grands changements depuis la promulgation de la loi Dodd-Frank, mise en place par B. Obama en 2010. Les contraintes réglementaires appliquées aux banques, principalement des exigences de fonds propres plus élevées, une protection accrue des consommateurs et des tests de résistance obligatoires, ont été complètement réexaminées par le projet de loi signé par le Président Trump. Entre autres, le seuil en taille d'actifs, pour être soumis aux réglementations les plus strictes, est passé de 50 à 250 Mds \$.

Plus de 70 holdings bancaires sont concernées par ces changements. Des opportunités de fusions pourraient émaner de ce nouvel environnement bancaire, qui bénéficie de coûts de conformité plus faibles et d'une plus grande flexibilité dans la gestion du capital.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte Risk Arbitrage Ucits (Part I) affiche une performance de +1.66% en mai. Cette performance est principalement due à l'apaisement des tensions politiques entre les Etats-Unis et la Chine, les secteurs les plus touchés ayant repris de la vigueur.

La fusion Bayer/Monsanto a finalement obtenu l'autorisation de l'organisme antitrust américain et devrait être payée à la mi-juin, clôturant ainsi la position la plus importante de notre portefeuille.

Dans le secteur des semi-conducteurs, l'acquisition de Microsemi par Microchip, d'une valeur de 8,35Mds \$, a finalement obtenu l'autorisation antitrust chinoise, qui marque la première approbation dans ce secteur depuis le blocage de Broadcom/Qualcomm. Cela pourrait ouvrir la voie à d'autres transactions en cours toujours bloquées.

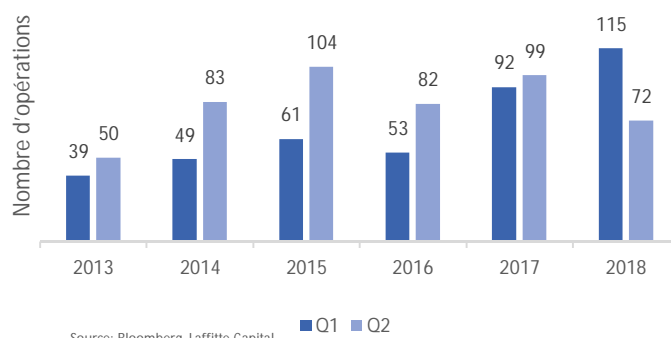
L'opération NXP/Qualcomm a eu la plus forte contribution ce mois-ci en récupérant son repli de plus de 20% du mois dernier. La seule étape déterminante reste l'approbation antitrust chinoise, pour laquelle Qualcomm est pleinement investi, visitant à plusieurs reprises l'agence antitrust chinoise SAMR (Administration d'Etat pour la Régulation du Marché) au cours des dernières semaines.

En outre, l'acquisition de Cavium par Marvell a bien performé ce mois-ci, favorisée par le redressement du secteur et l'approbation de la transaction par le CFIUS (le Comité qui supervise les investissements étrangers aux Etats-Unis).

Le processus de fusion NXStage/Fresenius suit son cours et a eu une contribution positive. L'opération nécessite encore le feu vert de la Commission Fédérale des Etats-Unis (FTC) pour être finalisée.

L'acquisition de WGL par AltaGas, est en attente de sa dernière approbation requise par la Commission de la fonction publique du District de Columbia. La décision devrait être rendue publique le 25 juin.

Fusions-Acquisitions dans le secteur bancaire américain



La transaction Linde/Praxair a eu une contribution négative mais limitée ce mois-ci, car nous avons une position limitée. Le plan de fusion soumis par les parties est assez restrictif, avec peu ou pas de concessions possibles et un délai strict. La Commission européenne a envoyé un « statement of objections », une lettre décrivant les griefs pouvant potentiellement bloquer l'opération. Les parties devraient maintenant offrir officiellement des concessions.

L'acquisition de Sinclair pour 3,9Mds \$ par Tribune Media a pesé sur la performance ce mois-ci. La Commission Fédérale des Communications (FCC) des Etats-Unis a demandé des détails supplémentaires concernant la transaction et ne divulguera pas sa décision avant le 12 juillet.

12 transactions ont été payées ce mois-ci, dont Abertis/Atlantia, Ablynx/Sanofi, AveXis/Novartis, Chicago Bridge&Iron/Mc Dermott, Fonds de placement immobilier Pure Industrial/Blackstone, GKN/Melrose, Microsemi/Microchip, MuleSoft/Salesforce, TDC/DK Telekomunikation et Yoox Net-a-Porter/Richemont.

PERSPECTIVES

Nous supportons toujours un risque politique en raison de l'environnement macroéconomique global, et notamment lié aux tensions commerciales entre Pékin et Washington, ainsi qu'aux récentes turbulences politiques en Italie.

Cependant, des progrès tangibles dans les négociations américano-chinoises ont été réalisés ce mois-ci et ont entraîné un resserrement des décotes, ce qui est encourageant.

Malgré ces signaux apaisants, nous restons très vigilants dans l'attente des communications des commissions de concurrence.



EuroHedge

AWARDS London, UK | 31 October 2017

Absolute Ucits Awards 2017

Plasterers' Hall, London



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management
Date de création	08-déc-07
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)
Liquidité	Quotidienne
Actifs sous gestion	234M EUR
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	3 ans
Affectation des résultats	Capitalisation
Code Isin	LU1602251818 (I) LU1602252113 (A)
Code Bloomberg	LAFRISI LX (I) LAFRISA LX (A)

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Montant minimum de souscription initiale	1.000 € (A) – 150.000€ (I)
Frais de gestion fixes	1.40% (I) / 2% (A) / TTC
Commission de performance	15% (I) / 20% (A) 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)	3
Dépositaire	Caceis Luxembourg
Valorisateur	Caceis Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte Luxembourg

Avvertimento: Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout 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 et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le compartiment 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.