

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	11 383.44
Part A	12 601.18



PERFORMANCE

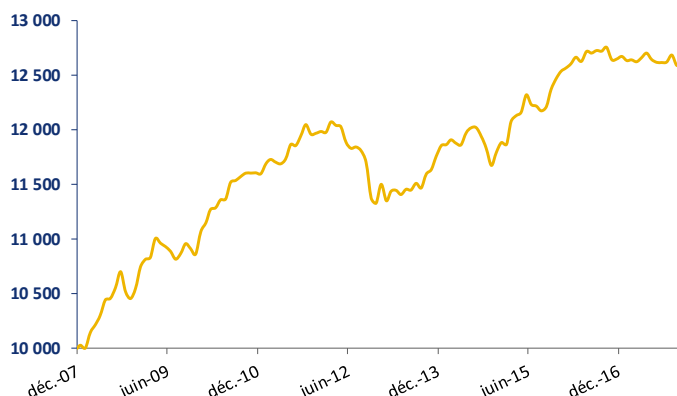
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2008	-0.05%	+1.93%	+0.69%	+0.83%	+1.37%	+0.14%	+0.93%	+1.39%	-1.71%	-0.59%	+0.88%	+1.87%	+7.90%
2009	+0.65%	+0.15%	+1.59%	-0.37%	-0.29%	-0.40%	-0.65%	+0.47%	+0.84%	-0.42%	-0.46%	+1.89%	+3.00%
2010	+0.74%	+1.07%	+0.15%	+0.65%	+0.06%	+1.35%	+0.15%	+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%											+0.00%

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

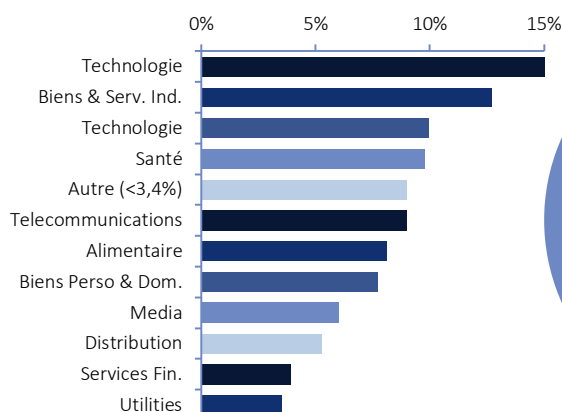
ANALYSE DE PERFORMANCE

Volatilité annualisée 12 mois glissants	+1.05%
Volatilité annualisée depuis la création	+2.26%
Sharpe ratio 12 mois glissants	0.48
Sharpe ratio depuis la création	0.88
Max drawdown mensuel depuis la création	-2.81%
Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50)	-0.30%
Nombre de stratégies suivies actuellement	83
depuis la création	2 103
Nombre de stratégies en portefeuille	44
nouvelles stratégies initiées	12
nombre de stratégies clôturées	8
"Time to completion" de l'univers (jours)	97
"Time to completion" du portefeuille (jours)	60
variation par rapport au mois dernier (jours)	-11

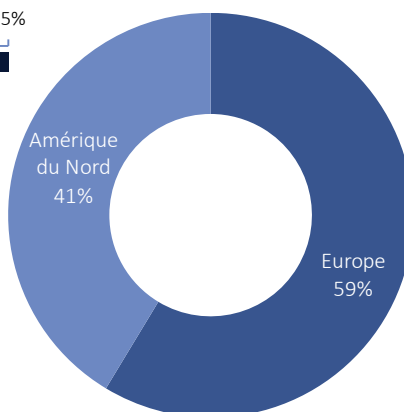
GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



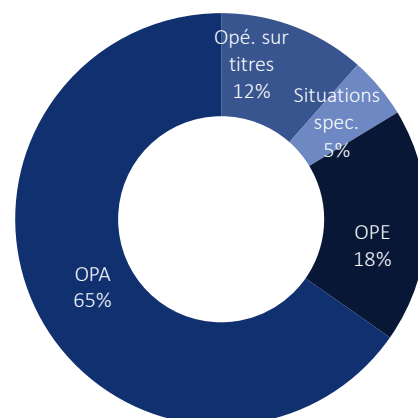
ANALYSE SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION TYPE D'OPERATIONS



PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DU MOIS

Cible	Acheteur	Secteur	Taille opération	Zone
Blue Buffalo Pet Products	General Mills	Biens de consommation	6.41Mds\$	Amérique du Nord
CSRA Inc	General Dynamic	Technologie	5.45Mds\$	Amérique du Nord
TDC A/S	Conservative Savings Corporation	Telecom	5.42Mds\$	Europe
DST Systems	SS&C Technologies Holdings	Logiciel	5.36Mds\$	Amérique du Nord
Fidessa Group	Temenos Group	Logiciel	1.62Mds\$	Europe
Infinity Property & Casualty Corp.	Kemper Corporation	Assurance	1.06Mds\$	Amérique du Nord
A. Schulman, Inc.	LyondellBasell Industries NV	Chimie	1.04Mds\$	Amérique du Nord
Nordax Group AB	Sampo Oyj	Banque	0.66Mds\$	Europe
Student Transportation	Conservative Savings Corporation	Transport	0.58Mds\$	Amérique du Nord

COMMENTAIRE DE GESTION

ACTIVITE DES FUSIONS-ACQUISITIONS

Selon Thomson Reuters, la récente offre concurrente de Comcast pour acquérir Sky (Comcast a proposé 12,50 £ par action Sky (ou 31Mds \$), dépassant l'offre de 10,75 £ de Fox) amène le volume des fusions et acquisitions depuis le début de l'année à plus de 600Mds \$.

Il s'agit d'un record depuis 2000. En particulier, l'activité européenne de fusions-acquisitions dépasse 29% du volume mondial, son plus haut niveau depuis 2006.

Ce mois-ci, dans le secteur des technologies notamment des logiciels, SS&C Technologies Holdings a lancé une offre sur DST Systems pour 5,4Mds \$ et Temenos sur Fidessa Group pour 1,6Md \$.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

La performance de Laffitte Risk Arbitrage Ucits (part I) est de -0.06% en février.

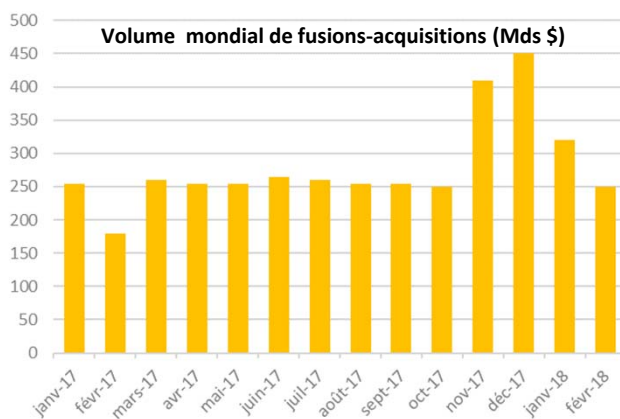
Dans un marché actions difficile, nous nous sommes efforcés de protéger le capital. Nous avons également profité de cet environnement pour augmenter l'exposition globale du portefeuille sur des décotes spécifiques qui se sont écartées en raison de la baisse du marché.

Les meilleurs contributeurs à cette performance ont été NXP, Monsanto, TDC et Abertis.

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 fusion Monsanto/Bayer serait proche d'obtenir l'approbation de la Commission Européenne. Bayer s'est déjà engagé à vendre 5,9Mds € d'actifs et pourrait en vendre davantage. Bayer devrait également répondre positivement aux demandes de l'autorité de concurrence vis-à-vis de son activité d'agriculture numérique. Le cours de l'action Monsanto a atteint son plus haut niveau depuis le lancement de l'opération en septembre 2016.

La société de télécommunications danoise TDC A/S a également contribué à la performance. En début de mois, la société a reçu et rejeté une première approche de caisses de retraite locales et de Macquarie Infrastructure au prix de 47DKK par action. En fin de mois, la société a reçu et accepté une offre supérieure de DK Telekomunikation à 50,50 DKK par action.



Le fond a également bénéficié de sa position sur l'opérateur de péages espagnol Abertis Infraestructuras. La CNMV, le régulateur espagnol, a déclaré que le processus d'approbation de l'offre de Hochtief était très avancé. Une fois cette Offre approuvée, Atlantia, qui a obtenu un financement pour augmenter son offre à 19 € par action, sera en mesure d'éventuellement renchérir.

L'acquisition de 1,9 milliard de dollars de NxStage par Fresenius a eu une contribution négative ce mois-ci. Les deux parties travaillent toujours à obtenir l'approbation de la FTC (antitrust américain).

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.

6 transactions ont été payées ce mois-ci dont Nets / Hellman & Friedman, Barracuda Networks Inc / Thoma Bravo LLC, Axiare Patrimonio SOCIMI SA / Inmobiliaria Colonial Socimi SA, Bazaarvoice Inc / Marlin Equity Partners, Exactech / TPG et Booker / Tesco.

PERSPECTIVES

La hausse de la volatilité nous a permis de traiter activement les décotes de fusions en février.

Comme nous l'avons expliqué le mois dernier, nous conservons des liquidités afin de déployer des capitaux si nous identifions des opportunités de trading. C'est exactement ce qui s'est passé en février.

Le portefeuille est ainsi plus investi pour les prochains mois dans des situations qui offrent selon nous un bon couple rendement/risque.



EuroHedge

AWARDS London, UK | 31 October 2017

Absolute Ucits Awards 2017

Plaza de la Paz, 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	256M 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

Avertissement : 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.