

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	11 375.28
Part A	12 619.22

PERFORMANCES

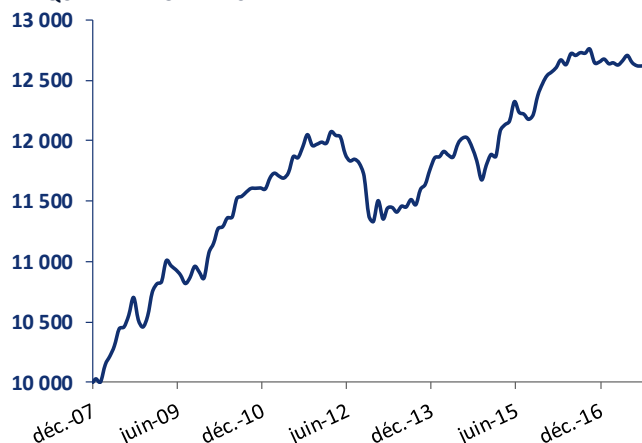
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2008	-0.05%	+1.93%	+0.69%	+0.83%	+1.37%	+0.14%	+0.93%	+1.39%	-1.71%	-0.59%	+0.88%	+1.87%	+7.90%
2009	+0.65%	+0.15%	+1.59%	-0.37%	-0.29%	-0.40%	-0.65%	+0.47%	+0.84%	-0.42%	-0.46%	+1.89%	+3.00%
2010	+0.74%	+1.07%	+0.15%	+0.65%	+0.06%	+1.35%	+0.15%	+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%				-0.07%

* Part A de 2007 à 2013 – Part I à compter de 2014.

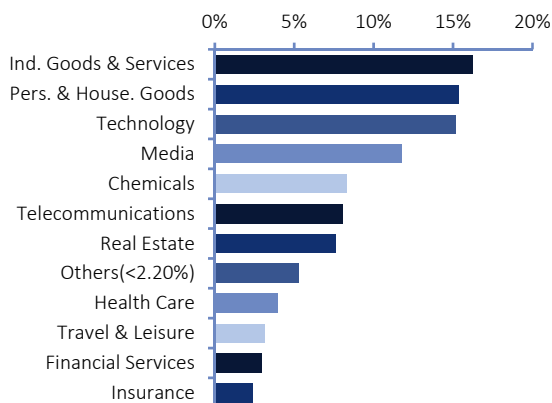
ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Volatilité annualisée 12 mois glissants	+1.16%
Volatilité annualisée depuis la création	+2.78%
Sharpe ratio 12 mois glissants	-0.23
Sharpe ratio depuis la création	0.74
Max drawdown mensuel depuis la création	-2.81%
Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50)	-0.30%
Nombre de stratégies suivies actuellement	86
depuis la création	1 995
Nombre de stratégies en portefeuille	43
nouvelles stratégies initiées	6
nombre de stratégies clôturées	9
"Time to completion" de l'univers (jours)	99
"Time to completion" du portefeuille (jours)	71
variation par rapport au mois dernier (jours)	4

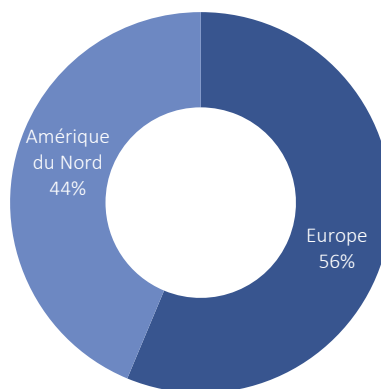
GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



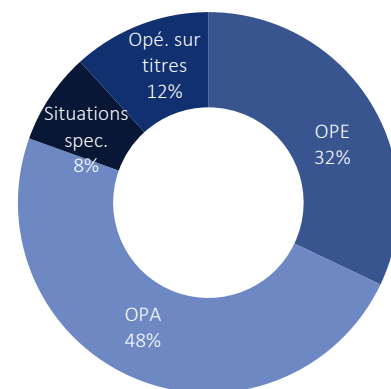
ANALYSE SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION TYPE D'OPERATIONS



PRINCIPALES FUSIONS ANNONCÉES AU COURS DU MOIS

Rockwell Collins	United Technologies	Aérospatial/Défense	23Mds\$	Amérique du Nord
Uniper SE	Fortum OYJ	Electricité	11.53Mds\$	Europe
Orbital ATK	Northrop Grumman	Aérospatial/Défense	78Mds\$	Amérique du Nord
Nets A/S	PE Buyers	Fintech	6.34Mds\$	Amérique du Nord
Bemis Co	Amcort Ltd/Australie	Emballage	4.3Mds\$	Europe
ASH Grove Cement Co	CRH C	Mat. construction	3.5Mds\$	Amérique du Nord
Kobenhavns Lufthavne	PE Buyers	Aéroports	3.02Mds\$	Amérique du Nord
Bob Evans Farms	Post Holdings	Agroalimentaire	1.61Mds\$	Europe
Calgon Carbon	Kuraray Co	Chimie	1.3Mds\$	Amérique du Nord

ACTIVITE DES FUSIONS-ACQUISITIONS

Cette année l'activité des fusions-acquisitions dans le secteur de la défense aérospatiale a atteint un nouveau record. En effet, depuis le début de l'année le nombre de transactions annoncées dans ce secteur est quatre fois supérieur à sa moyenne annuelle depuis 1990. En outre, 3 des 10 plus grosses transactions ont été annoncées cette année : Zodiac/Safran, Orbital ATK/Northrop Grumman et Rockwell Collins/United Technologies.

À la suite de l'acquisition récente de B/E Aerospace, United Technologies a annoncé ce mois-ci son intention d'acquérir Rockwell Collins pour 23Mds \$. Le but est de créer un fabricant de pièces aéronautiques géant avec un pouvoir de négociation accru sur les constructeurs Boeing et Airbus. Les deux entreprises ont des produits complémentaires et peu de chevauchement.

Plus tard dans le mois, Northrop Grumman a annoncé l'acquisition d'Orbital ATK pour 7,8Mds \$. La nouvelle entité sera mieux positionnée pour profiter des opportunités créées par l'augmentation des dépenses du département de la défense prévue par l'administration de Donald Trump.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

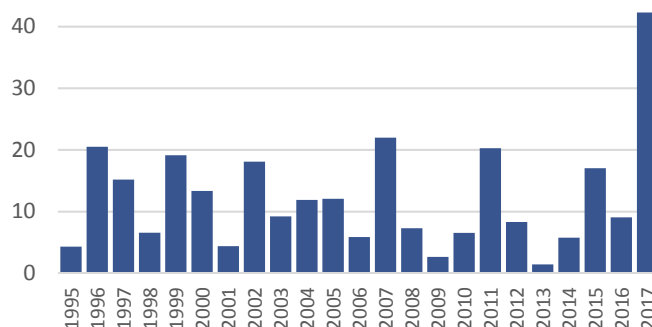
La performance de Laffitte Risk Arbitrage Ucits (part I) est de +0.07% en septembre.

La fusion entre les sociétés de chimie Huntsman et Clariant a été la meilleure performance du mois. La décote s'est resserrée puisque la FTC (régulateur américain) a émis une enquête approfondie uniquement sur une petite part des actifs. Même si le risque de downside est relativement limité sur cette opération, les gérants ont acheté une protection sur la patte vendeuse de la décote. Il y a, en effet, des rumeurs d'acheteurs potentiels pour Clariant.

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.

Fusions-acquisitions dans le secteur de la Défense/Aérospatial (Mds \$)



Source : Dealogic, Bloomberg & Laffitte Capital (opérations en Europe et Amérique du Nord >\$500m)

13 opérations ont été réglées ce mois-ci dont VCA/Mars, Stada/Cinven, Parexel/Pamplona, Eurosic/Gecina, Berendsen/Elis, WebMD/KKR, Swift Transportation/Knight Transportation ou Monogram Residential/Conservative Savings.

PERSPECTIVES

Les trois derniers mois ont été relativement calmes au niveau des annonces d'opérations. En effet, les sociétés américaines et les groupes de private equity attendent la réforme fiscale de l'administration Trump pour lancer de nouvelles offres. Si cette réforme est positive, elle pourrait marquer un redémarrage fort des transactions.

Par ailleurs, on note une hausse de la volatilité des décotes qui convienne bien à notre style dynamique de gestion.

FUSION TRANSFRONTALIERE

Nous vous rappelons que la fusion/absorption du FCP Laffitte Risk Arbitrage Ucits par un compartiment de la Sicav luxembourgeoise Laffitte Funds est effective depuis le 2/10/17. Les nouveaux codes Isin sont LU1602251818 pour la classe I et LU1602252113 pour la classe A.

AWARDS

Nous avons le plaisir de vous annoncer que Laffitte Risk Arbitrage Ucits est nominé pour les Eurohedge Absolute Ucits Awards 2017 dans la catégorie « Event Driven » pour sa performance sur 3 ans. La cérémonie se tiendra à Londres le 31 Octobre.



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management
Date de création	8 décembre 2007
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)
Liquidité	Quotidienne
Actifs sous gestion	273M EUR
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	3 ans
Affectation des résultats	Capitalisation
Code Isin	LU1602251818 (I) LU1602252113 (A)
Code Bloomberg	LAFRISI LX LAFRISA LX

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	Caseci 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 du FCP et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le FCP ne peut être réalisée que sur la base du prospectus complet. L'investisseur est invité à se reporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Le FCP était soumis jusqu'au 12 mai 2010 au régime des OPCVM à procédure allégée. A compter de cette date, le FCP est soumis au régime des OPCVM coordonnés.