

LAFFITTE DYNAMIC STRATEGIES

Fonds de Performance Absolue Multi-stratégies

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, arbitrages de fusions-acquisitions annoncées, de classes d'actifs, Long/Short quantitatif et situations spéciales).

VALEURS LIQUIDATIVES

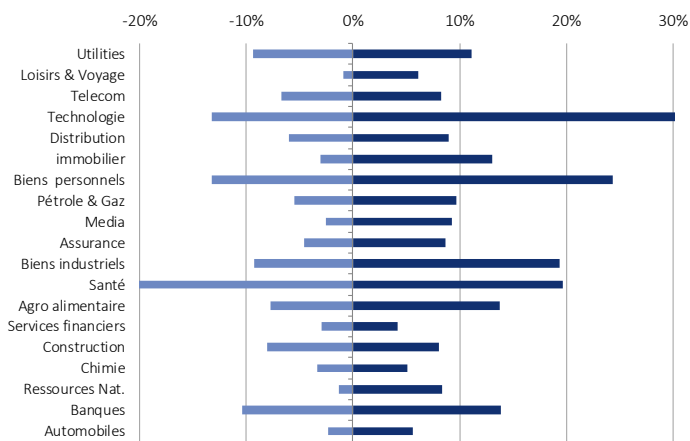
Part I	1 002.68
Part R	991.82



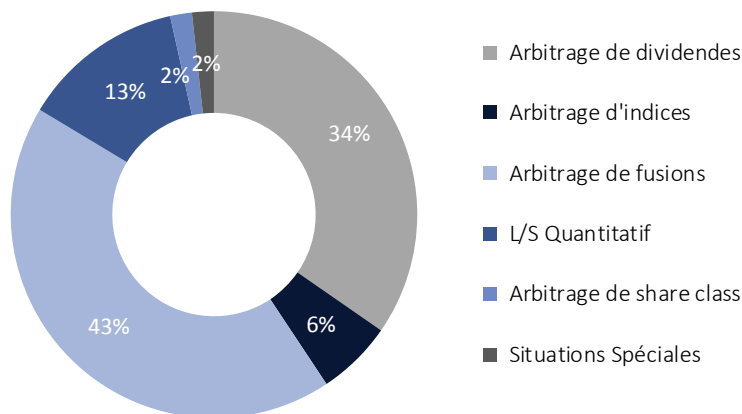
PERFORMANCE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Dec	Perf. An.
2016										+0.00%	+0.71%	-0.45%	+0.26%
2017	-0.28%	-0.45%	-0.37%	+0.46%	-0.29%	-0.39%	-0.12%	-0.03%	-0.02%	+0.70%	+0.06%	+0.79%	+0.06%
2018	+0.26%	+0.79%	-0.29%	-1.47%	+1.66%	-1.33%	+0.06%	+0.07%	+0.24%				-0.04%

REPARTITION SECTORIELLE



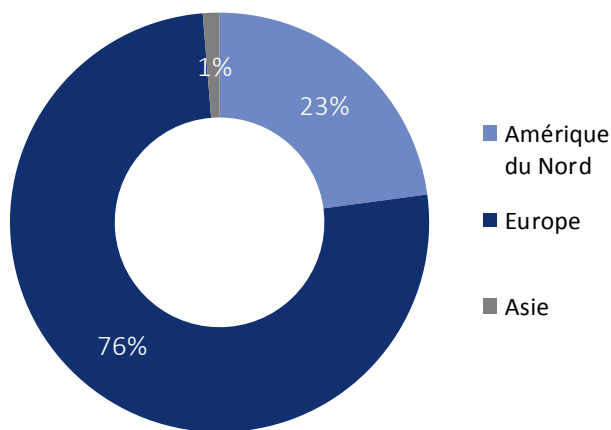
REPARTITION PAR TYPE DE STRATEGIE



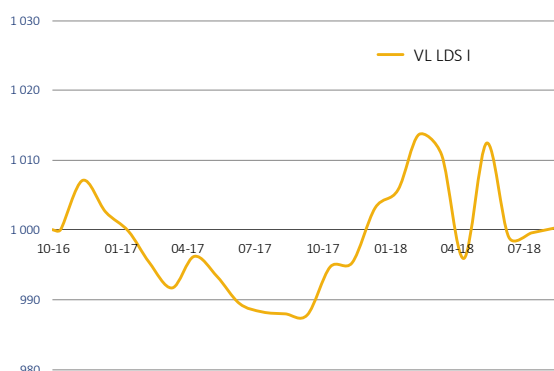
ANALYSE DE PERFORMANCE

Performance sur le mois	+0.24%
Performance depuis le début de l'année	-0.04%
Performance sur 1 an glissant	+1.51%
Performance depuis la création	+0.27%
Performance annualisée depuis la création	+0.05%
Volatilité annualisée depuis la création	+2.47%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	+3.20%
Max drawdown mensuel depuis origine	-1.54%
Sharpe Ratio depuis la création	0.20
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	0.58
Bêta depuis la création (vs Eurostoxx50)	+1.90%
Nombre de stratégies en portefeuille	99
Positions initiées sur le mois	5
Positions clôturées sur le mois	10

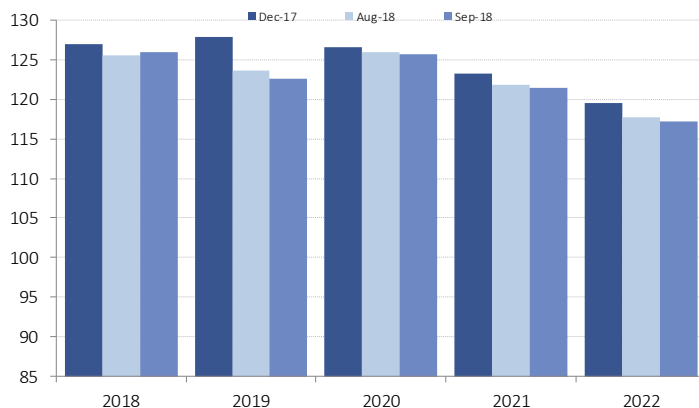
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



GRAPHIQUE HISTORIQUE



EVOLUTION DES DIVIDENDES DE L'EUROSTOXX 50 (en points d'indices)



COMMENTAIRE DE GESTION

PERFORMANCE

La performance de Laffitte Dynamic Strategies (Part I) est de +0.24% en septembre.

ARBITRAGE D'INDICES

Les arbitrages d'indice ont généré une performance de +0.23%.

Comme anticipé, Kering, Linde et Amadeus ont remplacé Deutsche Bank, Saint Gobain et E.ON dans l'indice Eurostoxx50. En revanche, aucune modification n'a été apportée à l'indice FTSE100. Dans l'ensemble, les entrées et sorties ont été prévues avec succès et la stratégie bien performée.

L'équipe d'investissement analysera dans les semaines à venir les potentielles valeurs entrantes et sortantes de l'indice MSCI.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

La stratégie d'arbitrage de dividendes a eu une contribution de -0.35%.

Toutes les échéances des dividendes de l'Eurostoxx50 se sont dépréciées. La baisse constatée le mois dernier s'est poursuivie, principalement en raison d'opérations de couverture plutôt que d'un changement d'appréciations des fondamentaux des entreprises européennes par les investisseurs.

Avec les changements de l'indice Eurostoxx50, l'impact sur le futur de dividendes 2019 a été proche de 2%. En effet, les valeurs entrantes, Kering, Amadeus et Linde avaient un « yield » inférieur à celui des sortantes, Deutsche Bank, Saint Gobain et E.ON. Cela avait été anticipé et, en partie, reflété dans les cours du futur à la fin du mois d'août.

Par ailleurs, la société de Private Equity 3i Group, membre du FTSE100, prévoit de verser un dividende annuel de 0,30 £ pour le prochain exercice. Cela revient à considérer leur dividende exceptionnel comme un dividende ordinaire pour l'année à venir. C'est une nouvelle positive puisque dans la plupart des cas, seuls les dividendes ordinaires sont comptabilisés dans les futurs de dividendes.

ARBITRAGE DE FUSIONS-ACQUISITIONS

La stratégie d'arbitrage fusions-acquisitions a eu une contribution de -0.11%. Un certain nombre de décotes se sont écartées à la fin du mois sans nouvelles particulières, ce qui est rare pour une fin de trimestre.

Comcast a finalement remporté la bataille boursière face à Fox sur Sky. Après une enchère en trois tours sous la supervision du Takeover Panel britannique, Comcast a offert 17.28 £ par action tandis que Fox proposait 15.67 £. Fox, qui détenait toujours 39% du capital de Sky, a annoncé son intention de les vendre à Comcast. Cette opération a été la meilleure contribution du mois.

Le rachat de Shire par Takeda dans le secteur pharmaceutique a également contribué positivement à la performance. La transaction avait déjà été approuvée sans

condition par l'antitrust américain et brésilien. Elle a reçu ce mois-ci le feu vert du régulateur chinois et attend toujours celui du Japon et de l'Union Européenne pour clôturer.

La décote de CA Technology/Broadcom dans le secteur des technologies de l'information a bien performé. La transaction de 18.9 Mds \$ nécessite encore l'approbation des actionnaires de CA Technology et des autorités antitrust des États-Unis, de l'U.E. et du Japon.

La décote de Kapstone Paper & Packaging/Westrock Co s'est élargie ce mois-ci. Le ministère de la justice (DoJ) des États-Unis a demandé des informations supplémentaires. Les deux parties s'attendent toujours à une clôture de l'offre d'ici la fin de l'année.

Enfin, l'acquisition en Suède de Com Hem par Tele2 pour 3.2 Mds \$ dans le secteur des télécommunications a pesé sur la performance. La revue de la Commission Européenne est toujours en cours alors qu'elle était attendue à la fin du mois. Les actionnaires des deux sociétés ont par ailleurs voté en faveur de la transaction.

L/S QUANTITATIF

Cette poche a eu une contribution de +0.43%.

A sein de la stratégie long/short quantitatif, les facteurs les plus performants ont été value, quality et low volatility, tandis que small size et momentum étaient légèrement négatifs.

De nombreuses positions au sein de la stratégie quantitative liée aux résultats des sociétés ont été clôturées et il n'en reste plus que quatre en portefeuille. Dish Networks (sur la patte longue), Microchip et Dental Supply (sur la patte vendeuse) ont été les principales contributions positives.

SITUATIONS SPECIALES & ARBITRAGE DE CLASSES DE TITRES

Ces poches ont eu respectivement une contribution de +0.01% et de +0.03%.

PERSPECTIVES

Les bonnes performances des stratégies de long/short quantitatif et d'arbitrage d'indices ont plus que compensé les pertes stratégie d'arbitrage de dividende qui est sous pression depuis deux mois.

Les gérants ont profité de l'écartement des décotes en fin de mois pour accroître de 30% l'exposition longue du fonds. Le fond devrait générer une performance attractive dans les mois à venir compte tenu du nombre élevé de transactions dans notre univers d'investissement, du rendement implicite moyen (supérieur à 10% annualisé) et de la volatilité accrue des décotes qui s'accorde bien à notre style de gestion.

Par ailleurs, le fonds devrait accroître dans les semaines à venir son exposition à la stratégie quantitative liée aux résultats des sociétés et aux stratégies de repondération d'indices.

CARACTERISTIQUES DU FONDS



Société de gestion	Laffitte Capital Management
Date de création	21.10.2016
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)
Liquidité	Hebdomadaire
Actifs sous gestion	51M €
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	3 ans
Affectation des résultats	Capitalisation
Code Isin	LU1602252543 (I) LU1602252899 (R)
Code Bloomberg	LAFDYN LX LAFDYNR 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 +1%
Centralisation	Chaque Jeudi (J-1) avant 16h00
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. 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.