

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

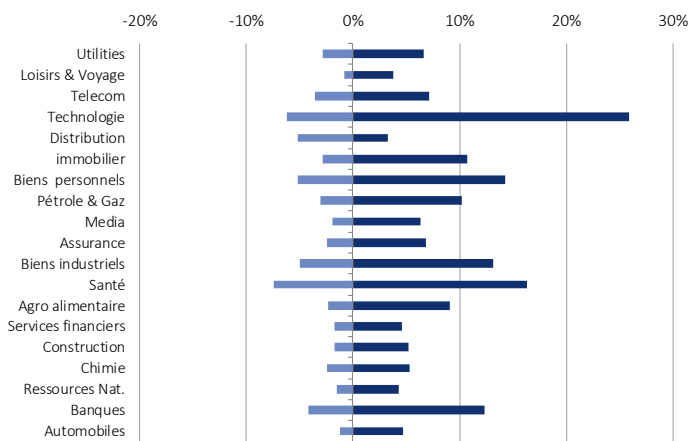
Part I	998.92
Part R	989.63



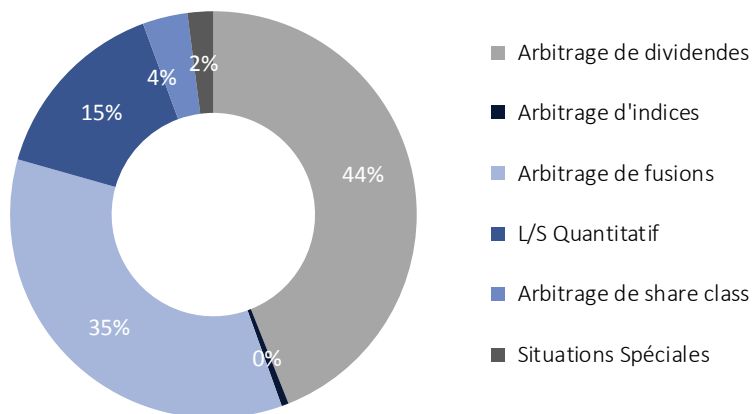
PERFORMANCE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	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%							-0.42%

REPARTITION SECTORIELLE



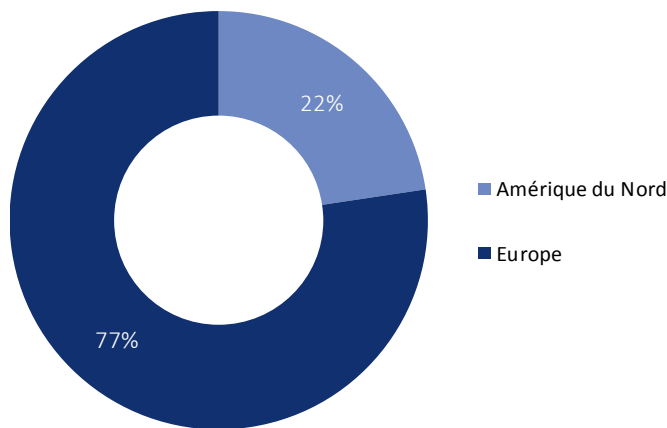
REPARTITION PAR TYPE DE STRATEGIE



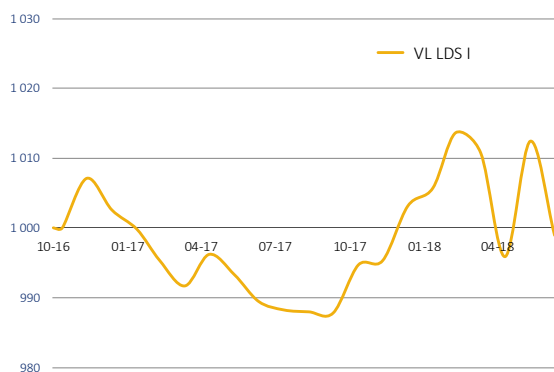
ANALYSE DE PERFORMANCE

Performance sur le mois	+1.66%
Performance depuis le début de l'année	-0.42%
Performance sur 1 an glissant	+0.96%
Performance depuis la création	-0.11%
Performance annualisée depuis la création	-0.02%
Volatilité annualisée depuis la création	+2.38%
Volatilité annualisée (12 mois glissants)	+3.21%
Max drawdown mensuel depuis origine	-1.54%
Sharpe Ratio depuis la création	0.12
Sharpe Ratio (12 mois glissants)	0.41
Bêta depuis la création (vs Eurostoxx50)	+1.90%
Nombre de stratégies en portefeuille	95
Positions initiées sur le mois	4
Positions clôturées sur le mois	9

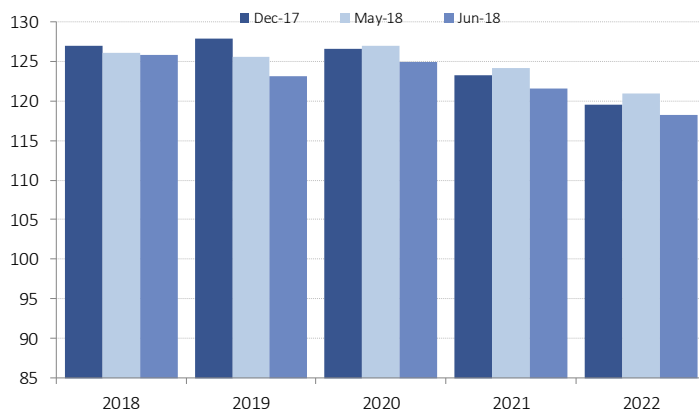
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



GRAPHIQUE HISTORIQUE



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



COMMENTAIRE DE GESTION

PERFORMANCE

La performance de Laffitte Dynamic Strategies (I Unit) est de -1.33% en juin.

ARBITRAGE D'INDICES

Les arbitrages d'indice ont une contribution de -0.35%.

Le fonds a notamment été actif pour les arbitrages d'indices européens dont les changements ont été effectifs à la clôture du 15 mai.

Le comité technique de l'IBEX35 a décidé de remplacer Abertis par CIE Automotive.

Hermès a rejoint le CAC40 grâce à la solide performance du secteur du luxe. Hermès a remplacé Lafarge-Holcim qui n'avait jamais quitté l'indice depuis sa création il y a trente ans. Le secteur du luxe (LVMH, Kering et Hermès) est aujourd'hui le plus important en termes de capitalisation boursière, représentant 11% de l'indice CAC40.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

La stratégie d'arbitrages de dividendes a eu un impact de -1.10% sur la performance qui provient d'un mark-to market défavorable sur certaines de nos positions.

Les dividendes listés de l'Eurostoxx ont décroché ce mois-ci (2018: -0.16%, 2019: -1.91%, 2020: -1.65%, 2021: -2.01% et 2022: -2.23%). Depuis le début de l'année, seules les échéances les plus longues ont une performance positive, quoique limitée (2021: +0.07%, 2022: +0.58%). Cette baisse s'explique principalement par la pression vendeuse excessive des banques intervenant sur les produits structurés, sans lien particulier avec les fondamentaux des sociétés.

Le cas de Daimler est plus spécifique et non lié au marché. Même si Daimler a augmenté son dividende de 12% pour l'exercice 2017, l'annonce d'un avertissement inattendu sur les résultats suite au différend commercial entre les Etats-Unis et l'Europe a renversé la tendance. Toutes les échéances des dividendes étaient en chute libre (2019: -7.2%, 2020: -12.4% et 2021: -15.2%).

L'équipe de gestion a augmenté l'exposition en trouvant de bons points d'entrée. Certaines décotes ont atteint des rendements que nous n'avions pas vus depuis des années, plus de trois fois supérieurs aux niveaux constatés en début d'année.

ARBITRAGE DE FUSIONS-ACQUISITIONS

Les arbitrages d'opérations sur titres ont généré une performance de +0.39%.

L'acquisition de 85 Mrd \$ de Time Warner par AT&T a finalement été approuvée par l'antitrust américain après une longue procédure initiée fin 2017 par le ministère de la justice des Etats-Unis pour bloquer la fusion. Cette approbation crée un précédent pour les futures fusions verticales et constitue la meilleure contribution du mois.

Notre position en Sky s'est bien comportée ce mois-ci. Brièvement, Fox avait initialement fait une offre pour les 61% de Sky qu'il ne possédait pas à 10.75€/action, puis Comcast a fait une contre-offre à 12.50€.

Parallèlement, Fox est au cœur d'une bataille boursière entre Comcast et Disney. Et cette dernière semble tenir la corde, ce qui pourrait conduire Comcast à se focaliser sur Sky. Disney a depuis augmenté son offre sur Fox, valorisant à la hausse la participation de Fox dans Sky, ce qui devrait contraindre Fox à payer un prix plus élevé aux actionnaires minoritaires de Sky. L'antitrust européen a approuvé l'offre de Comcast, et le Royaume-Uni devrait approuver celle de Fox le mois prochain.

Après avoir reçu une offre de 2 Mrd \$ de Searchlight Capital le 24 avril, Mitel a eu une période de 45 jours pendant laquelle elle pouvait solliciter d'autres acheteurs. Finalement, parmi les 7 acheteurs potentiels impliqués, aucun d'entre eux n'a soumis d'offre. Le prix de l'action Mitel a légèrement baissé, en deçà de l'offre de Searchlight.

Dépendant des négociations commerciales sino-américaines, le cours de l'action NXP Semiconductors a affiché une forte volatilité ce mois-ci et a pesé sur la performance. Le SAMR (organisme antitrust chinois) n'a pas donné de nouvelles particulières. Nous avons décidé de réduire notre position quand le titre a coté au-dessus de 120\$. Nous avons par ailleurs augmenté notre couverture par le biais d'options afin de se prémunir contre un scénario défavorable.

L/S QUANTITATIF

Cette poche a eu une contribution de -0.19%.

La bonne performance du style momentum a été atténuée par la mauvaise performance du style value.

Dans un premier temps, la stratégie quantitative liée aux résultats des sociétés s'est bien comportée grâce à sa position vendeuse sur le secteur du câble & satellite. Puis la tendance s'est inversée avec le retour de rumeurs d'acquisitions sur les sociétés de ce secteur. Nous avons soldé la position.

SITUATIONS SPECIALES & ARBITRAGE DE CLASSES DE TITRES

Ces poches ont eu respectivement une contribution de -0.06% et de -0.02%.

PERSPECTIVES

La volatilité était nettement plus élevée en juin. Les stratégies de dividendes ont été les plus touchées en raison d'une forte pression vendeuse sur la courbe des dividendes. En fin de mois nous avons pris la décision d'augmenter notre position sur cette stratégie car nous n'avions pas vu de décotes aussi élevées depuis plusieurs années.

La performance implicite de cette poche ainsi qu'un marché des fusions-acquisitions actif devraient permettre de générer de la performance dans les prochains mois.

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.