

# 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 | 767.40 |
| Part R | 748.95 |

### PERFORMANCE

|      | Jan    | Fev    | Mar     | Avr    | Mai    | Juin   | Juil   | Aout   | Sep    | Oct    | Nov    | Dec    | Perf. An. |
|------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 2013 | -0.72% | +1.28% | +1.09%  | +0.13% | +1.49% | -0.23% | +0.79% | +0.85% | +1.67% | +0.83% | +2.67% | +1.37% | +11.74%   |
| 2014 | +0.26% | +1.27% | -0.17%  | +0.04% | +2.29% | +0.20% | +0.46% | -0.52% | -1.14% | -2.59% | +2.40% | -0.03% | +2.39%    |
| 2015 | -1.53% | +2.73% | +0.67%  | +0.84% | +0.97% | -0.04% | -0.86% | +0.14% | -0.57% | +2.79% | +1.70% | +0.93% | +7.95%    |
| 2016 | +0.51% | +0.69% | +0.70%  | -0.28% | +1.31% | +0.45% | +0.29% | -0.17% | +0.75% | +0.00% | +0.71% | -0.45% | +4.60%    |
| 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% | -3.67% | -2.63% | -0.75% | -6.94%    |
| 2019 | +1.40% | +0.57% | +0.53%  | -0.13% | +0.53% | -0.21% | +0.44% | +0.41% | -0.90% | +0.96% | +0.91% | +0.98% | +5.63%    |
| 2020 | +0.21% | -1.91% | -24.88% | +6.50% | -0.19% | -1.67% | +1.18% | +0.77% | -1.82% | -1.01% | +1.77% |        | -22.17%   |

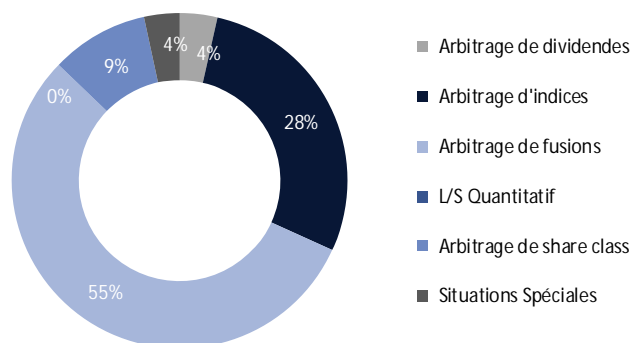
\*De Jan-13 à Sept-16, le track-record indicatif est calculé sur les performances officielles de Laffitte Risk Arbitrage Ucits et de Laffitte Diversified Return. Depuis Oct-16, le track-record officiel affiché est celui de Laffitte Dynamic Strategies – Classe I.



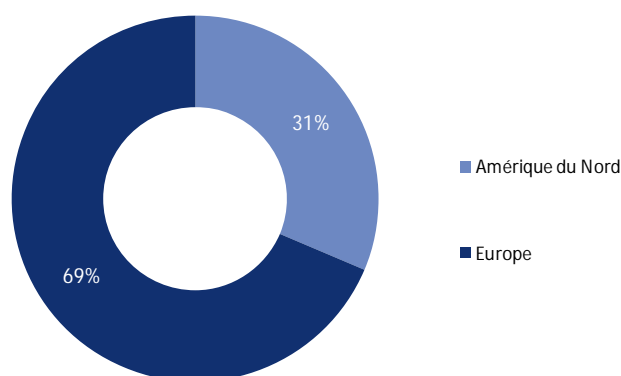
### ANALYSE DE PERFORMANCE

|   |         |
|---|---------|
| Performance sur le mois                   | +1.77%  |
| Performance depuis le début de l'année    | -22.17% |
| Performance sur 1 an glissant             | -20.51% |
| Volatilité annualisée depuis la création  | +13.23% |
| Volatilité annualisée (12 mois glissants) | +25.34% |
| Max drawdown mensuel depuis origine       | -24.88% |
| Nombre de stratégies en portefeuille      | 82      |
| Positions initiées sur le mois            | 12      |
| Positions clôturées sur le mois           | 3       |

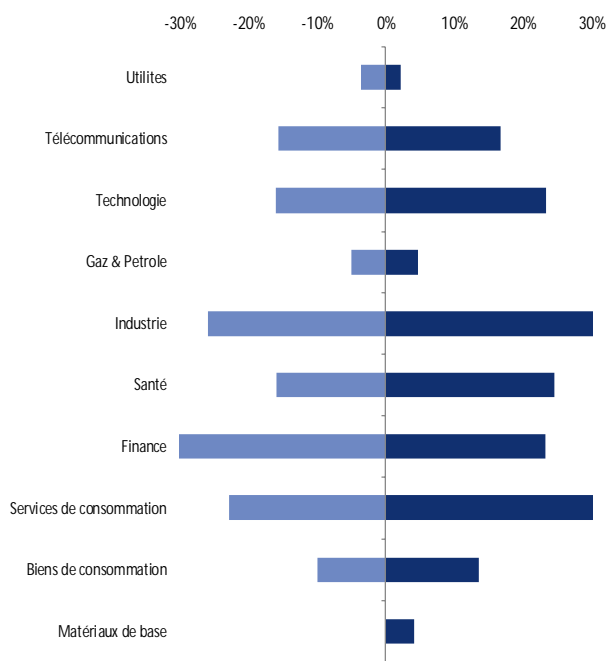
### REPARTITION PAR TYPE DE STRATEGIE



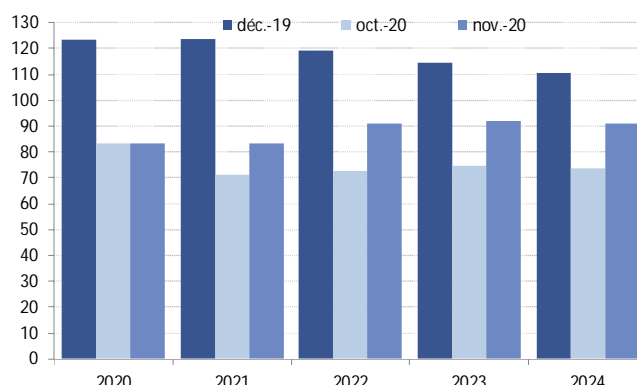
### REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION SECTORIELLE



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



## COMMENTAIRE DE GESTION

### PERFORMANCE

Laffitte Dynamic Strategies (Share Class I) enregistre une performance de +1.77% en novembre.

### ARBITRAGE D'INDICES

Cette stratégie délivre une performance de +5bps.

Les indices MSCI ont été rebalancés le 30 novembre. Nous avons anticipé une douzaine d'entrées et de sorties du MSCI Europe. Nous avons pris des positions sur la majorité des titres entrants et sortants en couvrant au maximum les risques facteurs, secteurs, devises et pays.

Cependant, nous avons fermé les positions dès que la rotation de style est intervenue en début de mois avec, notamment, la sous-performance des titres « momentum », titres le plus souvent objets des rebalancements.

### ARBITRAGE DE DIVIDENDES

Cette stratégie délivre une performance de +5bps.

La partie lointaine du marché des futures sur dividendes Eurostoxx 50 a progressé au cours du mois en phase avec le marché.

Cependant, les dividendes espérés en fin de cette année et, en particulier des valeurs bancaires, n'ont pas été payés sous la pression de la BCE.

Le secteur bancaire a été bien orienté au cours du mois, plusieurs membres de la BCE ayant ouvert la porte à une reprise du versement des dividendes. Mais, dans quelle mesure pourront elles le faire et quelles en seront les modalités?

La BCE pourrait adopter une approche au cas par cas sur les dividendes en 2021. Les banques bien capitalisées seraient autorisées à reprendre le versement de dividendes en 2021 avec un taux de distribution inférieur dans la plupart des cas à celui d'avant la crise.

### ARBITRAGE DE FUSIONS-ACQUISITIONS ET SITUATIONS SPECIALES

La poche est en hausse de 147bps dans un mois marqué par une forte hausse des marchés actions en prévision de l'arrivée des vaccins contre la Covid-19.

La meilleure performance du mois provient de notre position en Grandvision. Le titre a publié le 30 octobre de très bons chiffres pour le T3 2020 permettant au titre d'amorcer une remontée. Le titre s'est ensuite apprécié régulièrement tout au long du mois. Nous rappelons qu'EssilorLuxottica est toujours dans l'attente du résultat de son appel suite à la décision de justice néerlandaise de ne pas autoriser l'acheteur à obtenir plus d'informations sur l'impact de la pandémie sur l'activité de Grandvision. La décote se normalise et s'établit en fin de mois à environ 10% flat.

Le fonds a également bénéficié de la bataille boursière sur G4S entre Allied Universal Security Services et GardaWorld. Cette dernière avait lancé une offre hostile fin septembre à 190 pence par titre. Allied Universal Security Services a

confidentiellement surenchéri à 210 pence par titre. Les 2 offres sont pour l'instant rejetées par G4S qui cotait en fin de mois 221 pence.

Front Yard Residential Corp, société spécialisée dans la location résidentielle à prix abordable, a reçu de la part de Pretium une offre améliorée à 16.25\$ contre 13.50\$ initialement (soit un bump significatif de 20%) qui a rapporté 20bps au fonds. Cela valorise la société à 2.5Md \$.

Le fonds a également bénéficié d'une structure mise en place sur l'opération dans l'immobilier commercial Simon Properties/Taubmann. Pour rappel, cette opération lancée avant la pandémie était en situation de stress, Simon Properties voulant abandonner l'opération. Nous avons mis en place une structure optionnelle qui nous permettait de bénéficier d'un repricing possible tout en nous prémunissant d'un échec de l'opération. Un repricing a été annoncé à 43\$/titre, permettant au fonds d'encaisser une dizaine de bps.

A noter que nous avons bénéficié de notre position en situations spéciales Capita Plc, société de conseil en infrastructure et technologie, dont les résultats du T3 ont été en forte progression.

On peut enfin mentionner que LVMH a obtenu une dérogation de l'AMF de ne pas lancer un squeeze out sur le solde du capital de Christian Dior qu'il ne détient pas encore (2%) ce qui a pesé sur notre position en décote de holding.

### L/S QUANTITATIF

La stratégie est en hausse de 14bps alors que nous avons fermé les dernières positions sur les résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre des sociétés américaines.

### PERSPECTIVES

L'allocation du fonds en décembre sera prépondérante sur les stratégies de corporate actions. Historiquement, la fin de l'année fiscale motive les acheteurs à accélérer et finaliser les opérations en cours pour les consolider comptablement.

Alors qu'une majorité démocrate est loin d'être acquise au Sénat, une présidence Biden laisse espérer un environnement politique et fiscal relativement stable à l'avenir.

Cela sera bénéfique au cycle des fusions-acquisitions d'autant plus que la victoire de Joe Biden va vraisemblablement réduire le risque politique global de la stratégie même si nos économies vont rester dans un environnement plus protectionniste que par le passé.

Dans l'état actuel du marché, nous arrivons à déployer le portefeuille sur une cinquantaine de dossiers dans un environnement de 75 opérations arbitrables selon nos critères (opérations européennes et américaines supérieures à 500M \$).

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

|                           |                             |                                |  |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--|
| Société de gestion        | Laffitte Capital Management | Commission souscription/rachat | 0%   |
| Date de création          | 21.10.2016                  | Montant mini de sous. initiale | 150.000 € (EUR-I)                            |
| Type de fonds             | SICAV UCITS (Luxembourg)    | Frais de gestion fixes         | 1.40% TTC (EUR-I)                            |
| Liquidité                 | Quotidienne                 | Commission de performance      | 15% TTC (EUR-I) au-dessus d'EONIA capitalisé |
| Devise                    | EUR                         | Centralisation                 | j-1 avant 11.00                              |
| Durée de placement reco.  | 3 ans                       | Date de règlement              | j+2 souscriptions et rachats                 |
| Affectation des résultats | Capitalisation              | SRRI (1 : faible, 7 : élevé)   | 3  |
| Code Isin                 | LU1602252543 (EUR-I)        | Dépositaire - Valorisateur     | Caseis Luxembourg                            |
| Code Bloomberg            | LAFDYN LX (EUR-I)           | 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 reporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.