

# 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.

## VALEUR LIQUIDATIVE

Classe I	11 120.79
Classe A	11 989.99
Classe L	9 734.70

## PERFORMANCE (Classe I)

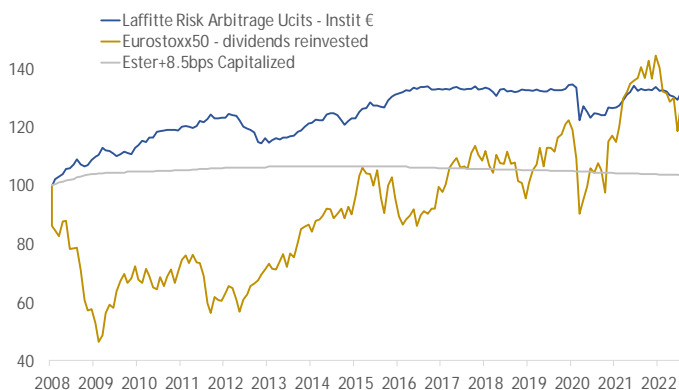
	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai.	Juin.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. An.
2008	-0.01%	+1.97%	+0.74%	+0.88%	+1.41%	+0.19%	+0.97%	+1.43%	-1.67%	-0.54%	+0.92%	+1.91%	+8.43%
2009	+0.69%	+0.19%	+1.63%	-0.33%	-0.25%	-0.36%	-0.61%	+0.51%	+0.88%	-0.38%	-0.42%	+1.93%	+3.51%
2010	+0.78%	+1.11%	+0.19%	+0.69%	+0.10%	+1.39%	+0.19%	+0.36%	+0.30%	+0.05%	+0.06%	-0.02%	+5.31%
2011	+0.84%	+0.36%	-0.18%	-0.08%	+0.43%	+1.15%	-0.03%	+0.80%	+0.89%	-0.69%	+0.11%	+0.18%	+3.85%
2012	-0.03%	+0.83%	-0.22%	-0.06%	-1.13%	-1.90%	-0.35%	-0.25%	-0.83%	-2.77%	-0.37%	+1.57%	-5.44%
2013	-1.27%	+0.81%	+0.61%	-0.29%	+0.46%	-0.01%	+0.58%	+0.17%	+1.13%	+0.41%	+1.08%	+0.88%	+4.61%
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%	-1.07%	-0.89%	+1.66%	+0.31%	-0.71%	+0.03%	-0.30%	+0.13%	+0.63%	-0.22%	-0.47%
2019	+0.06%	-0.24%	+0.37%	-0.41%	-0.13%	+0.08%	+0.59%	-0.24%	-0.06%	+0.07%	+0.33%	+0.81%	+1.24%
2020	+0.19%	-0.93%	-8.26%	+3.95%	-1.40%	-1.72%	+1.25%	-0.08%	-0.54%	+0.07%	+2.09%	-0.05%	-5.76%
2021	+0.04%	+0.59%	+1.40%	+1.62%	+0.72%	+1.47%	+1.31%	+0.60%	-0.42%	+0.17%	-0.13%	+0.71%	+5.55%
2022	-0.82%	+0.21%	-0.53%	-0.93%	-0.34%	-0.75%	+1.53%	+0.13%	-1.04%				-2.54%

Performance pro-forma établie sur la classe A (ajustée de frais moins élevés) de 2008 à 2013

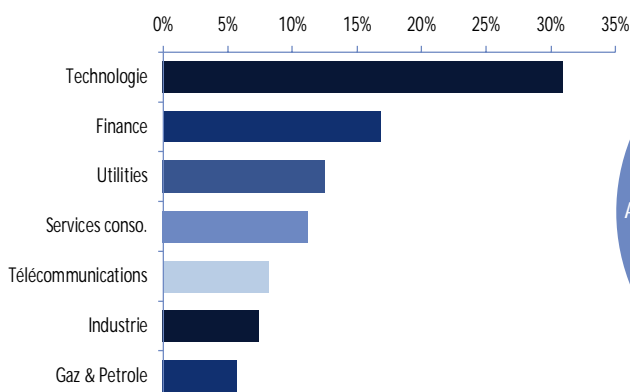
## ANALYSE DE PERFORMANCE

Volatilité annualisée 12 mois glissants	+2.61%
Volatilité annualisée depuis la création	+3.69%
Max drawdown mensuel depuis la création	-8.31%
Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50)	-0.30%
Nombre de stratégies suivies actuellement	67
depuis la création	2 899
Nombre de stratégies en portefeuille	14
nouvelles stratégies initiées	3
nombre de stratégies clôturées	10
"Time to completion" de l'univers (jours)	91
"Time to completion" du portefeuille (jours)	76
variation par rapport au mois dernier (jours)	18

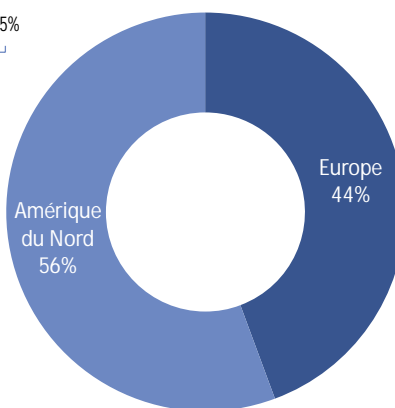
## 14 ANNEES MOINS VOLATILES QUE LES MARCHES ACTIONS



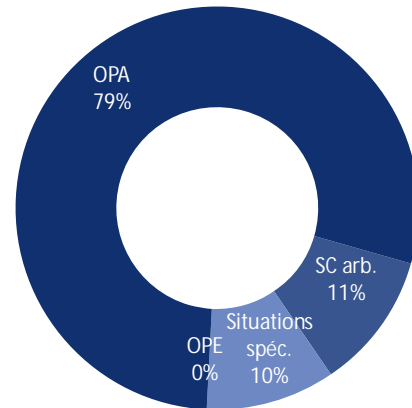
## ANALYSE SECTORIELLE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION TYPE D'OPERATIONS



## PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DES 30 DERNIERS JOURS

Cible	Acheteur	Secteur	Taille opération	Zone
Signify Health Inc	CVS Health Corp	Services Santé	5.32Mds\$	Amérique du Nord
AVEVA Group PLC	Schneider Electric SE	Logiciels	4.33Mds\$	Europe
Turquoise Hill Resources Ltd	Rio Tinto PLC	Mines	3.23Mds\$	Amérique du Nord
Brigham Minerals Inc	Sitio Royalties Corp	Exploration & production	1.7Mds\$	Amérique du Nord
Lakeland Bancorp Inc	Provident Financial Services Inc	Banques	1.69Mds\$	Amérique du Nord
Countryside Partnerships PLC	Vistry Group PLC	Constructions	1.65Mds\$	Europe
BTRS Holdings Inc	EQT AB	Logiciels	1.41Mds\$	Amérique du Nord
RPS Group PLC	Tetra Tech Inc	Consulting	0.75Mds\$	Europe
Forma Therapeutics Holdings Inc	Novo Nordisk A/S	Biotechnologie	0.62Mds\$	Amérique du Nord

## COMMENTAIRE DE GESTION

Laffitte Risk Arbitrage Ucits (action I) enregistre une performance de -1.04% en septembre.

Il était, en effet, difficile d'identifier des catalyseurs positifs au cours du mois. Les marchés ont plié sous une combinaison d'inflation liée à une désorganisation de la production en sortie de Covid, renforcée par un conflit militaire en Europe qui renchérit le coût de l'énergie et une obligation des banques centrales de juguler la situation par une hausse des taux.

En cette période de turbulences de marchés, nous avons maintenu un niveau faible d'exposition.

Globalement, il n'y a pas eu de nouvelles importantes sur nos dossiers en portefeuille. La performance est liée à un écartement général des décotes répercuté dans le faible bêta résiduel du fonds.

Malgré tout, la bonne nouvelle est le retour des opérations. Les niveaux de PER historiquement bas, en particulier en Europe, motivent les groupes de Private Equity à réactiver des dossiers.

De même, la forte dépréciation de la livre sterling rend les cibles britanniques plus attractives. A cet égard, les trois plus grosses opérations en Europe ce mois-ci ont concerné des titres britanniques: Schneider Electric sur l'éditeur de logiciels Aveva Group Plc pour 3.82Md€, Vistry Group Plc sur le constructeur Countryside Partnership Plc et Tetra Tech Inc sur la société de consulting RPS Group Plc.

Aux Etats-Unis, nous pouvons mentionner l'offre de CVS Health Corp sur Signify Health Inc (services santé) pour 5.3Md \$ et celle de Rio Tinto Plc sur le flottant de Turquoise Hill ressources soit 49% pour un montant de 3.2Md \$ dans le secteur minier.

Concernant Twitter, sans surprise, les actionnaires ont approuvé l'offre de 44 Md \$. Le procès entre Musk et Twitter devait débiter courant octobre... mais Elon Musk aurait finalement décidé de lancer son offre dans les termes initiaux.

Ses conseils l'ont certainement convaincu que ses chances d'obtenir l'annulation de son offre par le juge du Delaware étaient ténues. Cette bonne nouvelle, si elle est bien confirmée, devrait impacter la performance du mois d'octobre.

Par ailleurs, l'Etat français prévoit de lancer son offre sur EDF (2% en portefeuille) courant octobre.

A noter que deux dossiers sur lesquelles nous n'étions pas positionnés, ont été bloqués ; à savoir Assa Abloy sur Spectrum par le Department of Justice aux Etats-Unis ainsi que M6-TF1. Bouygues a préféré abandonner son projet de rapprochement avec son plus gros concurrent faute d'avoir obtenu l'aval de l'Autorité française de concurrence.

A fin septembre, notre univers d'investissement était composé de 77 opérations. Nous sommes investis sur 20 d'entre elles avec une position longue de 40%.

## PERSPECTIVES

Les perspectives sont évidemment liées à l'activité des fusions-acquisitions des prochains mois.

Certes, les conditions de financement se sont renchéries mais en parallèle, les valorisations des actions ont bien baissé, voire se sont écroulées notamment sur des valeurs de croissance et les petites et moyennes capitalisations. A cela s'ajoutent de forts effets de change principalement en faveur du dollar.

Cependant, les liquidités sont toujours présentes dans le secteur du Private Equity qui avait du mal à les déployer ces derniers mois.

Le nouvel environnement économique commence à être intégré. Une fois que la poussière va retomber, nous restons confiants dans un redémarrage fort des opérations au cours des prochains mois.



EuroHedge

AWARDS - London UK (31 October 2017)

Absolute Ucits Awards 2017

Plazenters' Hall, London



## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management	Commission souscription/rachat	0%
Date de création	08-déc-07	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	LU1602251818 (EUR-I)	Dépositaire - Valorisateur	Caceis Luxembourg
Code Bloomberg	LAFRISI LX (EUR-I)	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.