

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	11 325.85
Classe A	12 288.97
Classe L	9 859.68

PERFORMANCE

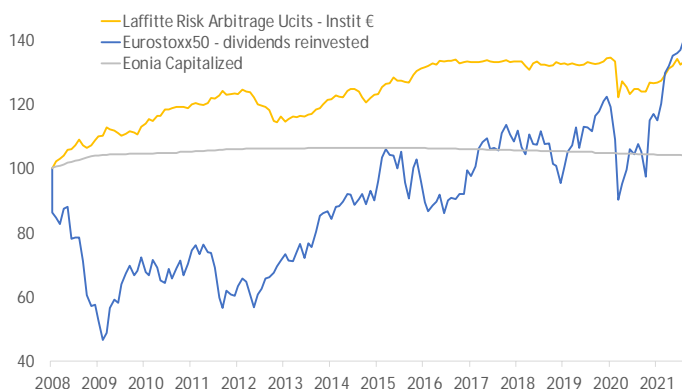
	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai.	Juin.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. An.
2008	-0.01%	+1.97%	+0.74%	+0.88%	+1.41%	+0.19%	+0.97%	+1.43%	-1.67%	-0.54%	+0.92%	+1.91%	+8.43%
2009	+0.69%	+0.19%	+1.63%	-0.33%	-0.25%	-0.36%	-0.61%	+0.51%	+0.88%	-0.38%	-0.42%	+1.93%	+3.51%
2010	+0.78%	+1.11%	+0.19%	+0.69%	+0.10%	+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%				+4.77%

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

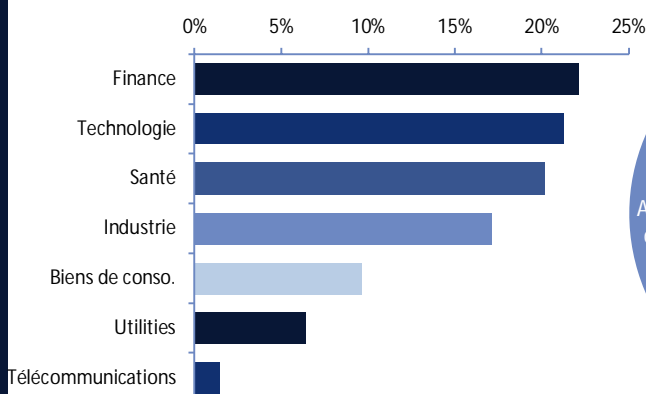
ANALYSE DE PERFORMANCE

Volatilité annualisée 12 mois glissants	+3.56%
Volatilité annualisée depuis la création	+3.75%
Max drawdown mensuel depuis la création	-8.31%
Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50)	-0.30%
Nombre de stratégies suivies actuellement	99
depuis la création	2 738
Nombre de stratégies en portefeuille	33
nouvelles stratégies initiées	6
nombre de stratégies clôturées	6
"Time to completion" de l'univers (jours)	100
"Time to completion" du portefeuille (jours)	64
variation par rapport au mois dernier (jours)	13

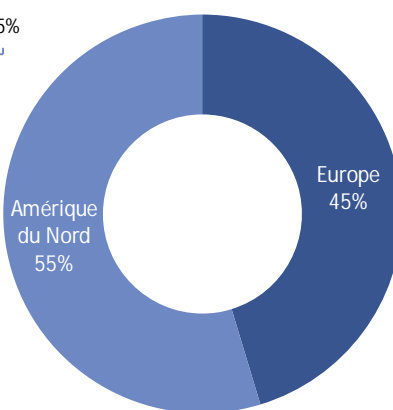
GRAPHIQUE DE PERFORMANCE – 13 ANNEES DE TRACK RECORD



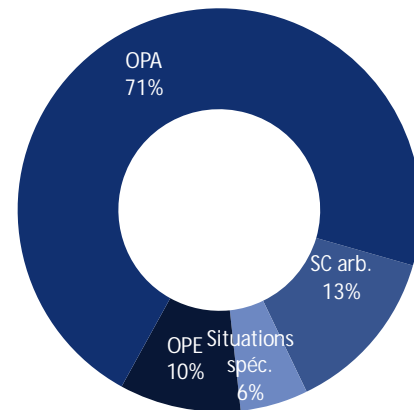
ANALYSE SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION TYPE D'OPERATIONS



PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DES 30 DERNIERS JOURS

Cible	Acheteur	Secteur	Taille opération	Zone
Kansas City Southern	Canadian Pacific Railway Ltd	Transports	30.26Mds\$	Amérique du Nord
Kirkland Lake Gold Ltd	Agnico Eagle Mines Ltd	Mines - Matières premières	10.73Mds\$	Amérique du Nord
Acceleron Pharma Inc	Merck & Co Inc	Santé	10.36Mds\$	Amérique du Nord
Ocean Yield ASA	KKR & Co Inc	Services transports	2.16Mds\$	Amérique du Nord
Zooplus AG	EQT Partners AB	Ventes détail	3.85Mds\$	Europe
Zardoya Otis SA	Otis Worldwide Corp	Industrie	1.93Mds\$	Europe
Columbia Property Trust Inc	cific Investment Management Co L	Immobilier	3.49Mds\$	Amérique du Nord
GreenSky Inc	Goldman Sachs Group Inc/The	Services financiers	1.28Mds\$	Amérique du Nord
Great Western Bancorp Inc	First Interstate BancSystem Inc	Banques	2.02Mds\$	Amérique du Nord

COMMENTAIRE DE GESTION

Laffitte Risk Arbitrage Ucits (action I) enregistre une performance de -0.42% en septembre dans un marché actions nerveux et en repli.

L'activité des fusions-acquisitions a été plus calme en septembre après un été très dynamique.

Kansas City Southern a finalement choisi de fusionner avec Canadian Pacific Railway dans une transaction de plus de 30Mds\$ après une lutte acharnée de plusieurs mois avec un second acheteur potentiel, Canadian National Railway.

En Europe, la bataille fait également rage pour prendre le contrôle de l'entreprise allemande Zooplus entre EQT et Hellman & Friedman. EDT a offert 470€ par titre contre 460€ de la part de Hellman & Friedman. Le titre surcote ces deux offres.

On peut mentionner dans le secteur de la santé l'offre de Merck & Co sur Acceleron, spécialisé dans la fabrication et la commercialisation de protéines thérapeutiques contre le cancer et les maladies orphelines, à 180\$ par titre soit une valeur totale d'opération de 11.5Mds\$.

Parmi les bonnes nouvelles du mois, nous pouvons mentionner la convergence de la décote Xilinx Inc – AMD qui bénéficie de bons signaux de la part du SAMR (antitrust chinois) qui a repris la validation de plusieurs dossiers confirmant que les équipes étaient au travail.

Le fonds a pâti de sa position en Soliton Inc. (spécialisé dans les appareils médicaux pour effacer les tatouages) en cours de rachat par Abb Vie. Le titre est sous pression depuis août suite à une demande du FTC d'étude de concurrence approfondie. Nous en avons profité pour monter la position à 5% du portefeuille.

A noter que nous avons pu céder notre position en Grandvision au prix de l'offre avant l'échéance directement à l'acheteur EssilorLuxottica.

Enfin, dans la poche situations spéciales, le fonds a bénéficié de sa position en L/S sur Willis Towers Watson (couvert par des pairs). Son nouveau CEO a tracé la voie pour les prochains exercices et vise 10Md\$ de revenus d'ici fin 2024, un EPS de 18-21\$ par titre et surtout il a annoncé un programme de rachats de titres pour un montant global de 4Md\$ sur la période 2021-22. Ces annonces ont permis au titre de s'apprécier de plus de 5% après ces annonces.

L'exposition globale du portefeuille s'établit en fin de mois à 75% suite au règlement de plusieurs fusions dont Dialog Semiconductors, QTS Realty Trust, Sykes Enterprises et Proofpoint Inc sans oublier la cession des titres Grandvision.

PERSPECTIVES

Dans un marché actions qui montre un regain de volatilité et de fortes rotations sectorielles et de style, nous avons volontairement pris la décision de baisser l'exposition globale du portefeuille afin de saisir de bons points d'entrée sur des dossiers.

L'objectif est d'appliquer notre gestion dynamique des décotes pour profiter de cette volatilité accrue.



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.