# LAFFITTE RISK ARBITRAGE UCITS

## ECHELLE DE RISQUE

## OBJECTIF DU FONDS

VALEUR LIQUIDATIVE

Le fonds a pour objectif de générer une performance faiblement corrélée aux marchés. Le compartiment a pour vocation de mettre en place des stratégies de performance absolue. Il investira soit directement (principalement sur les opérations de fusions-acquisitions) soit indirectement via des fonds de performance absolue.

Classe I 11 291.14 Classe A 12 065.35

#### PERFORMANCE (Classe I)

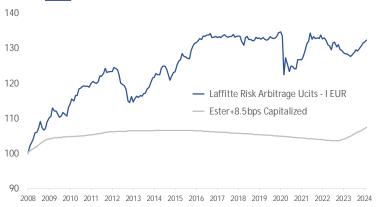
	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai.	Juin.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. An
2008	-0.01%	+1.97%	+0.74%	+0.88%	+1.41%	+0.19%	+0.97%	+1.43%	-1.67%	-0.54%	+0.92%	+1.91%	+8.43%
2009	+0.69%	+0.19%	+1.63%	-0.33%	-0.25%	-0.36%	-0.61%	+0.51%	+0.88%	-0.38%	-0.42%	+1.93%	+3.51%
2010	+0.78%	+1.11%	+0.19%	+0.69%	+0.10%	+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%	+0.56%	-1.07%	-0.18%	-3.22%
2023	-0.56%	-0.28%	+0.02%	-0.25%	-0.27%	+0.38%	+0.46%	+0.58%	-0.23%	-0.23%	+1.30%	+0.70%	+1.63%
2024	+0.19%	+0.42%											+0.61%

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

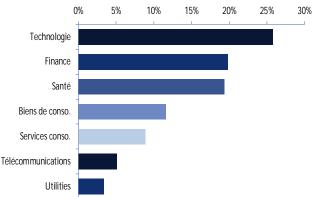
### ANALYSE DE PERFORMANCE

Volatilité annualisée 12 mois glissants	+1.68%
Volatilité annualisée depuis la création	+3.57%
Max drawdown mensuel depuis la création	-8.31%
Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50)	-0.30%
Nombre de stratégies suivies actuellement	54
depuis la création	3 090
Nombre de stratégies en portefeuille	25
nouvelles stratégies initiées	2
nombre de stratégies clôturées	4
"Time to completion" de l'univers (jours)	95
"Time to completion" du portefeuille (jours)	104
variation par rapport au mois dernier (jours)	10

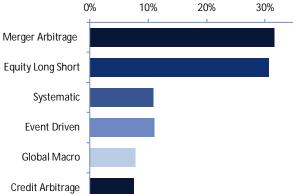
### GRAPHIQUE HISTORIQUE



## ANALYSE SECTORIELLE DE LA POCHE MERGER ARBITRAGE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DES 30 DERNIERS JOURS

 Cible	Acheteur	Secteur	Taille opération	Zone
Discover Financial Services	Capital One Financial Corp	Finance	30.34Mds\$	Amérique du Nord
Catalent Inc	Novo Holdings A/S	Services Santé	16.21Mds\$	Amérique du Nord
Enerplus Corp	Chord Energy Corp	Exploration & Production	3.8Mds\$	Amérique du Nord
Cymabay Therapeutics Inc	Gilead Sciences Inc	Biotech	3.25Mds\$	Amérique du Nord
 Redrow PLC	Barratt Developments PLC	Construction	2.92Mds\$	Europe





#### COMMENTAIRE DE GESTION

Laffitte Risk Arbitrage Ucits (action I) enregistre une performance de +0.42% en février.

La poche de Merger arbitrage a été stable au cours du mois malgré une volatilité importante de certaines décotes. Le facteur déterminant de l'environnement actuel reste le risque antitrust. Ainsi la Federal Trade Commission (FTC) a lancé sans surprise une enquête approfondie sur le rapprochement de Cerevel et AbbVie.

L'autorité de concurrence anglaise, le CMA, a de nouveau surpris le marché en étudiant en profondeur le rachat de la biotech Olink Holding par Thermo Fisher Scientific. Le titre a corrigé de plus de 10% sur cette nouvelle. Nous n'étions pas investis sur ce dossier car nous estimions la prime à l'annonce de 76% trop élevée pour un risque antitrust significatif.

D'autres dossiers sont toujours sous analyse des autorités de concurrence américaine comme celle de Capri par Tapestry. Sans nouvelles sur le mois du régulateur et suite à des résultats en dessous des attentes de Capri, la décote s'est encore un peu écartée. Pour rappel, Capri est propriétaire des marques Michael Kors et Versace alors que Tapestry possède notamment Coach.

Le fonds a par ailleurs bénéficié de la finalisation et du règlement de 5 dossiers au cours du mois. Parmi eux, on peut mentionner le rachat d'ImmunoGen par AbbVie.

S'agissant des stratégies connexes, le Long/Short actions et le trading systématique ont contribué à près de 50bps à la performance tandis que la stratégie Global macro a pesé de 3bps.

Du côté des annonces de fusions, l'activité continue sur sa lancée des derniers mois. La zone américaine reste toujours la plus dynamique mais l'Europe et l'Asie se réveillent.

La plus importante opération du mois concerne le secteur bancaire américain avec la création d'un géant dans le secteur du prêt à la consommation. La banque Capital One souhaite racheter l'émetteur de cartes de crédit Discover Financial Services pour 35Mds \$. L'entité deviendrait la plus grande société américaine de cartes de crédit en termes de volume de prêts avec une volonté de se positionner sur les clients plus haut de gamme qui ont tendance à dépenser beaucoup et à être plus fidèles.

Dans le domaine de la santé, Novo Holdings, la société holding de Novo Nordisk, souhaite acheter le fabricant de médicaments Catalent en cash pour 11,5Mds \$ afin d'augmenter sa capacité de production du Wegovy, son célèbre médicament pour la perte de poids.

Dans le secteur des biotechs, Gilead Sciences a lancé une offre sur CymaBay Therapeutics pour 4,3Mds \$ afin d'élargir son portefeuille de médicaments contre les maladies du foie.

Notons enfin une belle opération dans le secteur de la construction britannique qui a fortement souffert l'année dernière de la baisse des prix. Le constructeur Barratt Developments souhaite mettre la main sur son rival Redrow pour 2.5Mds £ en espérant que ce rapprochement puisse accélérer la livraison de pavillons dont les Britanniques ont besoin.

A la fin du mois, notre univers d'investissement est repassé audessus de la barre des 50 opérations. Nous sommes investis sur 26 d'entre elles.

La détente à venir des taux d'intérêt devrait soutenir le redémarrage de l'activité des fusions-acquisitions. Le secteur du Private Equity souffre actuellement mais ce sont les opérations industrielles stratégiques qui prennent le relais dans des secteurs plus traditionnels de l'économie tels que le secteur financier, l'industrie ou bien l'énergie en pleine révolution environnementale.











## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Laffitte Capital Management
Date de création	08-déc-07
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)
Liquidité	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement reco.	3 ans
Affectation des résultats	Capitalisation
Code Isin	LU1602251818 (EUR-I)
Code Bloomberg	LAFRISI LX (EUR-I)

Commission souscription/rachat	0%
Montant mini de sous. initiale	150.000 € (EUR-I)
Frais de gestion fixes	1.40% TTC (EUR-I)
Commission de performance	15% TTC (EUR-I) au-dessus d'EONIA capitalisé
Centralisation	j-1 avant 11.00
Date de règlement	j+2 souscriptions et rachats
SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	3
Dépositaire - Valorisateur	Caceis Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte Luxembourg