

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 | 11 329.92 |
| Classe A | 12 280.31 |
| Classe L | 9 871.34 |

PERFORMANCE

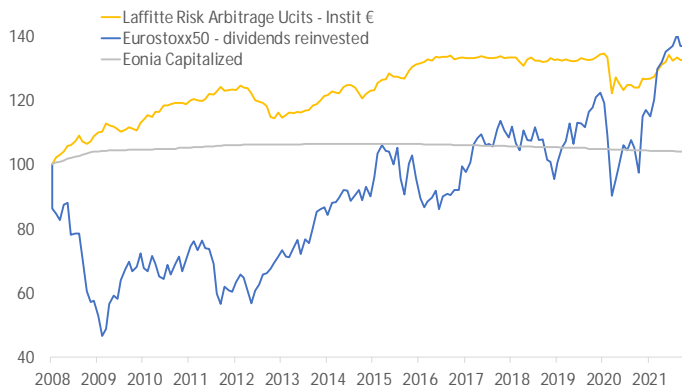
| | Jan. | Fev. | Mar. | Avr. | Mai. | Juin. | Juil. | Aoû. | Sep. | Oct. | Nov. | Déc. | Perf. An. |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 2008 | -0.01% | +1.97% | +0.74% | +0.88% | +1.41% | +0.19% | +0.97% | +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% | +0.17% | -0.13% | | +4.80% |

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

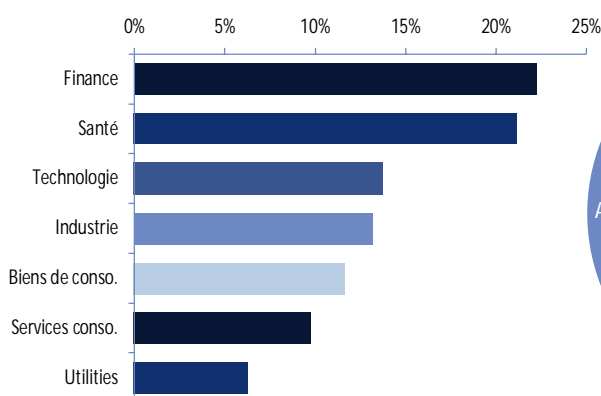
ANALYSE DE PERFORMANCE

| | |
|---|--------|
| Volatilité annualisée 12 mois glissants | +3.19% |
| Volatilité annualisée depuis la création | +3.73% |
| Max drawdown mensuel depuis la création | -8.31% |
| Beta depuis la création (vs Eurostoxx 50) | -0.30% |
| Nombre de stratégies suivies actuellement | 84 |
| depuis la création | 2 754 |
| Nombre de stratégies en portefeuille | 30 |
| nouvelles stratégies initiées | 6 |
| nombre de stratégies clôturées | 6 |
| "Time to completion" de l'univers (jours) | 79 |
| "Time to completion" du portefeuille (jours) | 44 |
| variation par rapport au mois dernier (jours) | -17 |

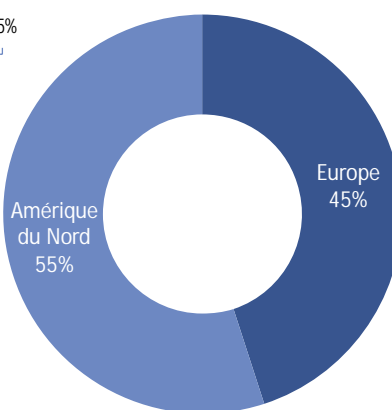
GRAPHIQUE DE PERFORMANCE – 13 ANNEES DE TRACK RECORD



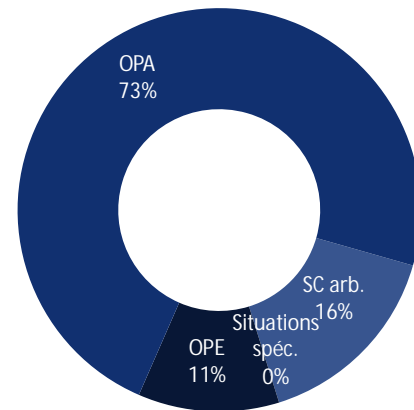
ANALYSE SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION TYPE D'OPERATIONS



PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DES 30 DERNIERS JOURS

| Cible | Acheteur | Secteur | Taille opération | Zone |
|-------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| CyrusOne Inc | KKR & Global Infrastructure Mt | Data centers | 11.49Mds\$ | Amérique du Nord |
| McAfee Corp | Private equity | Logiciels | 10.98Mds\$ | Amérique du Nord |
| CoreSite Realty Corp | American Tower Corp | Data centers | 9.48Mds\$ | Amérique du Nord |
| Vonage Holdings Corp | Telefonaktiebolaget LM Ericsson | Telecommunication | 5.75Mds\$ | Amérique du Nord |
| ICA Gruppen AB | AMF Pensionsforsakring AB, | Restauration | 5.7Mds\$ | Europe |
| Rogers Corp | DuPont de Nemours Inc | Spécialités chimiques | 5.19Mds\$ | Amérique du Nord |
| Alstria office REIT-AG | Brookfield Asset Management Inc | Immobilier | 5.14Mds\$ | Europe |
| Monmouth Real Estate Inv Corp | Industrial Logistics Properties Trust | Immobilier | 2.99Mds\$ | Amérique du Nord |
| Vivo Energy PLC | Vitol Investment Partnership II Ltd | Distribution produits pétroliers | 2.68Mds\$ | Europe |

Laffitte Risk Arbitrage Ucits (action I) enregistre une performance étale en novembre (-0.13%) dans un marché actions volatil et en baisse sous la menace d'une nouvelle vague de la Covid.

Le secteur de l'immobilier a soutenu l'activité des fusions-acquisitions en novembre. Nous pouvons mentionner les offres de Brookfield Asset Management Inc sur Alstria Office REIT-AG (5.14Mds\$) et d'Industrial Logistics Properties Trust sur Monmouth Real Estate Inv Corp (2.99Mds\$).

Un secteur de l'immobilier spécifique, les data centers, est en pleine ébullition. KKR & Global Infrastructure souhaitent mettre la main sur CyrusOne Inc (90.50\$ par titre soit une transaction de 11.49Mds\$) et American Tower Corp a lancé une offre sur CoreSite Realty Corp (170\$ par titre soit 9.48Mds\$ au total).

Nous avons profité de la volatilité pour rebalancer notre portefeuille et alléger certains risques notamment liés à la concurrence américaine.

A titre d'exemple, la décote entre PNM Resources et Avangrid Inc s'est écartée en début de mois puis s'est bien resserrée. En effet, le PUC (Public Utilities Commission) du Nouveau Mexique s'était prononcé contre la fusion mais en se basant sur les propositions de concessions que les sociétés avaient faites en juin. La décote est revenue puisqu'il semblait que les sociétés avaient accepté de nouvelles concessions. Nous en avons profité pour solder la position, ce qui fut une sage décision puisque l'opération a été définitivement bloquée début décembre.

La bonne nouvelle du mois est venue de l'opération entre Merck et Acceleron Pharma Inc. L'offre a 180\$ par titre a été finalisée malgré l'opposition de certains actionnaires dont Avoro Capital.

Nous avons également appris que Faurecia détiendra 79,5 % des actions de Hella à l'issue de l'offre publique d'achat. Avec cette participation de 79,5% (y compris l'acquisition des 60% du pool Family) et grâce à la forme juridique de Hella en tant que GmbH & Co, Faurecia a confirmé l'exécution des synergies de coûts identifiées et du plan d'optimisation dès le premier jour après la

clôture.

Enfin, le fonds a souffert de l'écartement de la décote de holding entre Christian Dior et LVMH alors que LVMH (notre patte vendeuse) a été re-ratée et fortement achetée la semaine passée suite à des résultats trimestriels flamboyants. La correction de cet été dans le prolongement des déclarations des dirigeants chinois a été effacée.

Côté situations spéciales, L'approche de KKR sur Telecom Italia prend de plus en plus corps. KKR a proposé 0,505€ par action ordinaire et action épargne, avec une condition d'acceptation à 51% pour les deux classes d'actions.

Bloomberg rapportait ensuite que KKR envisageait (déjà) d'augmenter son offre après Due Diligence. Nous pensons que la probabilité d'une augmentation significative de l'offre (sous condition que le gouvernement italien n'invoque pas de veto «Golden Power») est assez élevée car l'offre a été bien accueillie par Vivendi (1er actionnaire avec 23.75% du capital) qui, bien évidemment réclamerait une amélioration des termes de l'offre pour apporter ses titres.

L'exposition globale du portefeuille s'établit en fin de mois à 70% alors que l'univers d'investissement est composé de 84 opérations parmi lesquelles nous sommes investis dans 28 dossiers.

PERSPECTIVES

Nous restons vigilants pour la fin d'année en maintenant un niveau d'investissement mesuré et en nous écartant des dossiers les plus difficiles en matière de concurrence.

En effet, la nouvelle Présidente du FTC américain nommée par Joe Biden est en train d'affirmer sa philosophie en matière de concurrence. Elle souhaite être plus stricte pour valider les rapprochements même si des concessions ont été apportées par les sociétés.

En tout cas, cela engendre plus de volatilité des décotes ce qui correspond à notre gestion dynamique des décotes.



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.