

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	754.09
Part R	736.36
Part L	774.98

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%			-23.52%

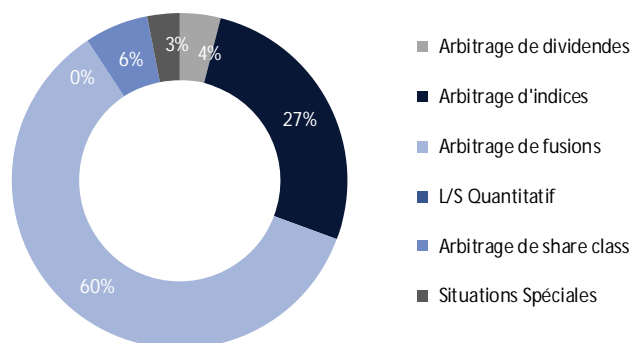


*De Jan-13 à Sept-16, le track-record indicatif est calculé sur les performances officielles de Laffitte Risk Arbitrage Ucits et de Laffitte Diversified Return. Depuis Oct-16, le track-record officiel affiché est celui de Laffitte Dynamic Strategies – Classe I.

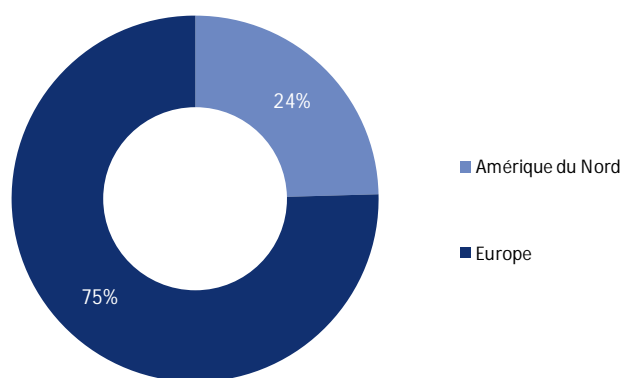
ANALYSE DE PERFORMANCE

Performance sur le mois	-1.01%
Performance depuis le début de l'année	-23.52%
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

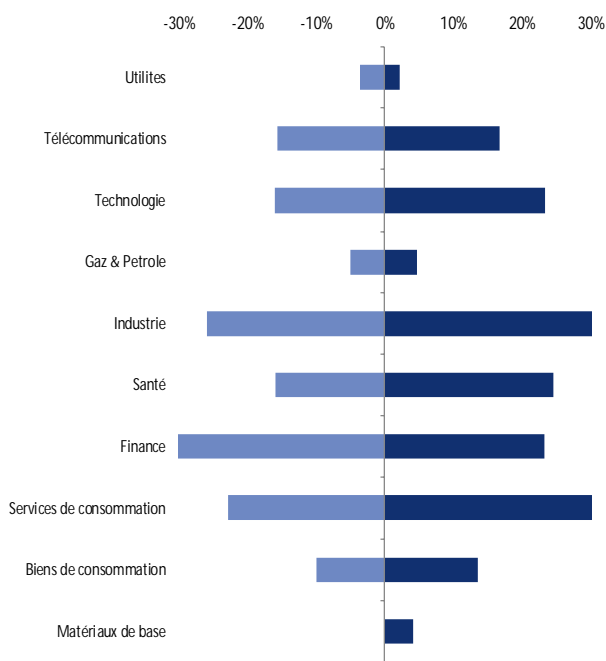
REPARTITION PAR TYPE DE STRATEGIE



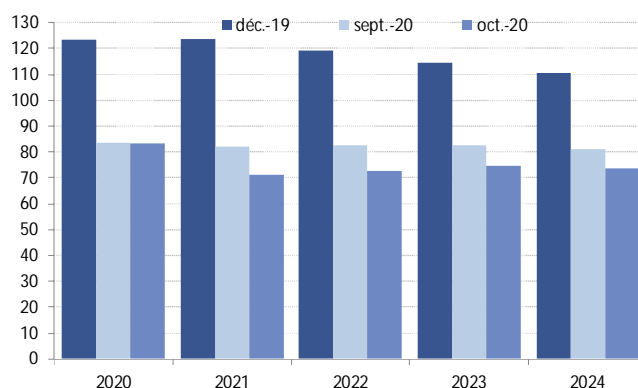
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



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 -1.01% en octobre.

ARBITRAGE D'INDICES

Cette stratégie délivre une performance de -58bps.

Les indices MSCI seront rebalancés le 30 novembre. Nous rappelons que les prix utilisés pour le choix des titres sont ceux de la clôture de l'un des 10 derniers jours ouvrés du mois d'octobre. L'annonce du changement de composition des indices aura lieu le mardi 10 novembre après la clôture du marché américain.

Nous anticipons 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. Le contexte macroéconomique actuel nous a amenés à réduire nos positions en fin de mois.

ARBITRAGE DE DIVIDENDES

Cette stratégie délivre une performance de -50bps.

Le marché des futures sur dividendes Eurostoxx 50 a connu une nouvelle phase de sell-off lors de la chute des marchés semblable à celle que l'on a connu en mars. Les Futures sur dividendes ont vu leur bêta multiplié par approximativement 3 du 23 octobre au 30 Octobre.

A noter que tous les dividendes du Future sur dividendes Eurostoxx 50 maturité 2020 sont maintenant connus.

Côté single stocks, les résultats du 3ème trimestre se sont accompagnés de plusieurs annonces concernant la politique de dividendes des entreprises.

Les entreprises pétrolières Total et Eni ont réitéré leur politique de dividendes malgré la baisse du prix du baril de pétrole en 2020.

BASF a annoncé que la pandémie avait réduit les opportunités de croissance et qu'il était nécessaire de réajuster la politique de dividendes. Au contraire, ASML a confirmé sa politique de dividende en croissance.

Enfin, les valeurs bancaires comme Santander, Intesa SanPaolo et BNP Paribas sont pression sur la BCE pour pouvoir verser un dividende au titre de 2020. HSBC a d'ores et déjà annoncé qu'ils paieraient un dividende prudent en 2020 si la situation le permettait.

ARBITRAGE DE FUSIONS/ACQUISITIONS ET SITUATIONS SPECIALES

La poche est en hausse de 21bps dans un mois marqué par une forte baisse des marchés actions en prévision des élections américaines ce qui a eu pour effet un écartement général des décotes en fin de mois.

Les sagas entre EssilorLuxottica et Grandvision d'un part et entre LVMH et Tiffany d'autre part ont continué.

Le titre Grandvision a baissé régulièrement tout au long du mois dans l'attente du résultat de l'appel d'EssilorLuxottica 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. En revanche, Grandvision a publié de bons résultats le 30 octobre permettant au titre de repartir à la hausse. La baisse des revenus sur les 9 premiers mois de l'année n'a été limitée que de 16.6%. En fin de mois, la décote était tout de même encore de près de 20% non annualisée...

Alors que les deux sociétés semblaient camper sur leurs positions fin septembre, le feu vert de l'Autorité de concurrence européenne et surtout la publication des ventes en hausse de 25% par Tiffany sur les deux mois d'août et septembre par rapport à la même période en 2019 a débloqué la situation. LVMH, réalisant que ses marges de manœuvres étaient limitées, a réussi à négocier avec Tiffany une baisse du prix d'achat à 131.5\$ par titre contre 135\$ initialement. Ce « price cut » a donc été limité et le fonds progresse de plus de 60bps sur ce dossier en octobre.

Nous pouvons également mentionner qu'au gré des annonces de Veolia, Engie et Suez, nous avons encaissé 15bps sur Suez avec une position qui a évolué entre 0 et 2%. L'offre de Veolia sur la participation d'Engie dans Suez a été relevée de 15.50€ à 18€/titre. Nous conservons une petite position car, si l'offre était lancée, ce dossier hautement politique pourrait durer jusqu'aux prochaines élections présidentielles.

Nous avons encore été actifs sur l'émission de droits International Consolidated Airlines Group S.A., holding née de la fusion entre British Airways et la compagnie espagnole Iberia ainsi que sur le droit Korian.

Enfin, le fonds a bénéficié de sa position en situations spéciales sur le titre Talk Talk, chaîne de télévision payante, qui a reçu une offre de rachat de plus d'un milliard de pounds par le fond d'investissement ToscaFund.

L/S QUANTITATIF

La stratégie est en baisse de 14bps alors que nous avons ouvert les premières positions sur les résultats du 3^{ème} trimestre des sociétés américaines. Les positions ont été perturbées par la volatilité des derniers jours du mois mais la situation se stabilisait début novembre.

PERSPECTIVES

L'allocation du fonds en novembre sera plus importante sur les stratégies de rebalancements d'indices avec notamment les indices MSCI et sur les stratégies quantitatives liées aux résultats des sociétés américaines.

Du côté des fusions-acquisitions, le résultat des élections américaines permet de projeter l'activité dans les prochains mois et années. 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.

A court terme, nous nous attendons à une accélération des opérations afin de profiter des choix fiscaux actuels de l'administration Trump avant que la taxation des entreprises américaines remonte vraisemblablement.

Par ailleurs, les choix politiques à venir de Joe Biden vont amener les sociétés à revoir leur business model, notamment dans les secteurs clés de la santé et de l'énergie. La croissance externe permettra dans ce cas d'ajouter de nouveaux process, des compétences et de nouveaux marchés aux entreprises.

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	Caecis Luxembourg
Code Bloomberg	LAFDYNI 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 rapporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.