

LAFFITTE RISK ARBITRAGE UCITS

ECHELLE DE RISQUE



OBJECTIF DU FONDS

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.

VALEUR LIQUIDATIVE

Classe I	11 308.23
Classe A	12 071.06

PERFORMANCE (Classe I)

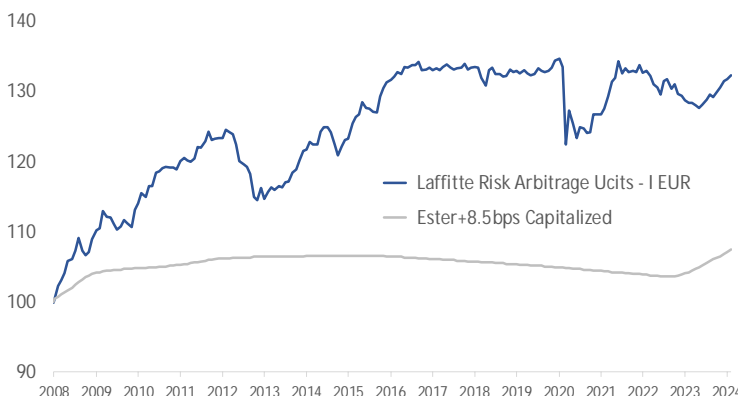
	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai.	Juin.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. An.
2008	-0.01%	+1.97%	+0.74%	+0.88%	+1.41%	+0.19%	+0.97%	+1.43%	-1.67%	-0.54%	+0.92%	+1.91%	+8.43%
2009	+0.69%	+0.19%	+1.63%	-0.33%	-0.25%	-0.36%	-0.61%	+0.51%	+0.88%	-0.38%	-0.42%	+1.93%	+3.51%
2010	+0.78%	+1.11%	+0.19%	+0.69%	+0.10%	+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%	+0.35%	-0.20%									+0.76%

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

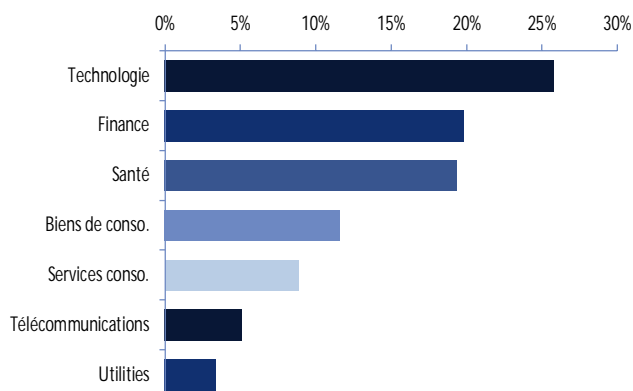
ANALYSE DE PERFORMANCE

Volatilité é annualisée 12 mois glissants	+1.68%
Volatilité é 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

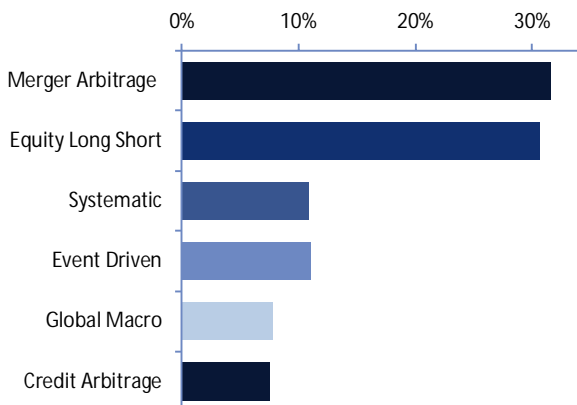
GRAPHIQUE HISTORIQUE



ANALYSE SECTORIELLE DE LA POCHES MERGER ARBITRAGE



REPARTITION PAR STRATEGIE



PRINCIPALES FUSIONS ANNONCEES AU COURS DES 30 DERNIERS JOURS

Cible	Acheteur	Secteur	Taille opération	Zone
Shockwave Medical Inc	Johnson & Johnson	Materiel médical	12.31Mds\$	Amérique du Nord
Endeavor Group Holdings Inc	Silver Lake Management LLC	Films & TV	9.96Mds\$	Amérique du Nord
DS Smith PLC	International Paper Co	Containers & Packaging	9.34Mds\$	Europe
ChampionX Corp	Schlumberger NV	Services & Equipement pétrolier	7.81Mds\$	Amérique du Nord
Nuvei Corp	Advent International Corp	IT Ddata et Transactions	6.3Mds\$	Amérique du Nord

COMMENTAIRE DE GESTION

Laffitte Risk Arbitrage Ucits (action I) enregistre une performance de -0.20% en avril.

La poche de merger arbitrage a bien résisté par rapport à son environnement global qui a dû digérer en avril un regain de risque politique et de risque de concurrence aux Etats-Unis.

Comme expliqué le mois dernier, l'administration Biden s'est opposée au rapprochement en cours d'United States Steel et de Nippon Steel par souci de protectionnisme. En parallèle, le Federal Trade Commission américain (FTC) s'est officiellement opposé au rachat de Capri par Tapestry dans le secteur du luxe. Pour rappel, Capri est propriétaire des marques Michael Kors et Versace alors que Tapestry possède notamment Coach.

Nous étions exposés de façon marginale à ces deux dossiers donc leur impact est limité. Cependant, d'autres gérants de la stratégie avaient des positions importantes qu'ils ont dû réduire ou céder à perte ce qui a engendré un écartement généralisé des décotes notamment celles dont le risque de concurrence est le plus élevé.

Notre exposition globale réduite nous a donc permis de bien juguler ce mouvement de marché.

A la fin du mois, notre univers d'investissement est repassé au-dessus de la barre des 50 opérations. Nous sommes investis sur 28 d'entre elles.

La bonne nouvelle du mois est la confirmation de la reprise d'un nouveau cycle de fusions-acquisitions avec plus de 120 Milliards \$ d'annonces au cours du premier trimestre, soit près de 30% de hausse par rapport à l'année dernière.

Parmi les dossiers du mois, le laboratoire américain Johnson & Johnson a lancé une offre sur la société californienne de dispositifs médicaux Shockwave Medical pour 13,1Mds \$ en cash afin de se renforcer dans la cardiologie et, en particulier, dans le traitement des maladies artérielles.

Ce n'est pas la première acquisition dans la santé cardiovasculaire pour Johnson & Johnson. En 2022, le groupe avait déjà acheté le fabricant d'appareils cardiaques Abiomed pour plus de 16Mds \$.

Notons également une opération dans le secteur de l'audiovisuel. Après trois années de performances médiocres en tant que société cotée en bourse, le principal actionnaire d'Endeavor, la société de capital-investissement Silver Lake avec 31% du capital, souhaite déléguer la société. Le prix proposé est de 27,50\$ par titre (transaction de 13Mds \$) soit une prime de 55 % par rapport au cours de l'action Endeavor fin octobre, lorsque l'entreprise de sport et de divertissement dirigée par Ari Emanuel a déclaré qu'elle étudiait des alternatives stratégiques. Ce dernier a transformé l'entreprise, qui représentait à l'origine des talents du cinéma et de la télévision, en un géant du sport et du divertissement, avec plus de 20 acquisitions à son actif.

Dans le secteur du papier, c'est la fin de la bataille boursière entre l'italien Mondi et l'américain international Paper pour prendre le contrôle du britannique DS Smith. Alors que l'italien avait lancé en mars une offre valorisant la société à 5.14Mds £, l'américain a répliqué avec une offre de 5.72Mds £ qui a reçu l'aval de DS Smith. Cette opération devrait permettre à International Paper de se renforcer considérablement ses activités dans le domaine de l'emballage en carton ondulé.

S'agissant des stratégies connexes de performance absolue, elles ont toutes délivré des performances positives et, en particulier celles de trading systématique, à l'exception des stratégies global macro.

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	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.