

Laffitte Risk Arbitrage

Laffitte Capital Management ist ein auf liquide Arbitrage Strategien **spezialisierter Asset Manager**, autorisiert und reguliert von der französischen Aufsicht. Seit 2007 versucht das Team von Laffitte mit einem



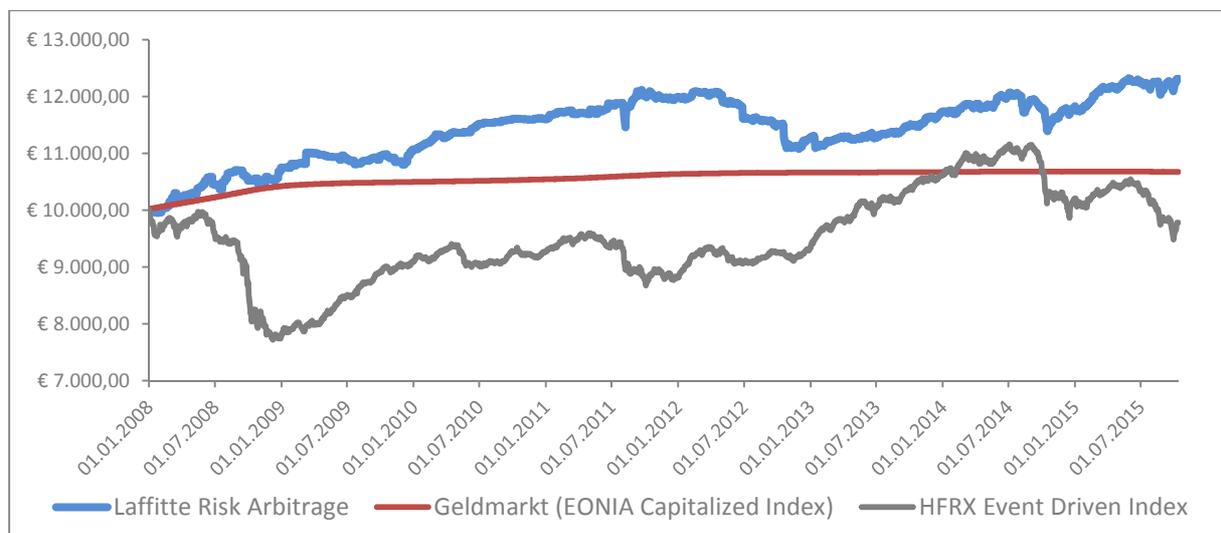
LAFFITTE
CAPITAL MANAGEMENT

disziplinierten Investmentansatz und striktem Risikomanagement stabile Erträge zu erwirtschaften, und dabei weitestgehend unabhängig von den Bewegungen am Aktien- und Anleihenmarkt zu bleiben. Ziel ist es Investoren so ein Instrument zu geben, welches das Risiko eines diversifizierten Portfolios reduzieren und die Gesamtperformance verbessern kann. Die Gründer von Laffitte **haben mehr als 20 Jahre gemeinsame Trading-Erfahrung im Bereich von Arbitrage Strategien**, unter anderem für eine große Bankengruppe.

Beim Fonds **Laffitte Risk Arbitrage** handelt es sich um eine **Merger Arbitrage Strategie**, welche den Fokus auf bereits öffentlich bekanntgegebene Übernahmen in Europa und der USA legt. Vereinfacht dargestellt investiert der Fonds in Aktien von Unternehmen für die ein Übernahmeangebot vorliegt, und profitiert von der Differenz zwischen dem aktuellen Kurs und dem vorliegenden Angebot („Merger Spread“). Im Gegensatz zu vielen anderen Fonds in diesem Bereich wird dieser „Merger Spread“ bei Laffitte aktiv gehandelt, sodass auch von fehlgeschlagenen Deals profitiert werden kann.

Neben der langjährigen Erfahrung der Portfoliomanager im Handeln von Arbitrage Strategien (mehr als 20 Jahre) kann Laffitte auch die interne Datenbank von mehr als 2500 in der Vergangenheit gehandelten Deals zurückgreifen. So kann das Investment Team entscheiden welche Deals ein attraktives Chancenprofil aufweisen, und von welchen Transaktionen man sich besser fernhalten sollte.

Der UCITS-Fonds ist täglich liquide und hat derzeit ein **Volumen von rund 55 Mio. Euro**. In Österreich ist der Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen und steuertransparent (KEST-Meldefonds). Details zu den jeweiligen ISINS (auch Retail Tranchen) teilen wir Ihnen auf Anfrage gerne mit.



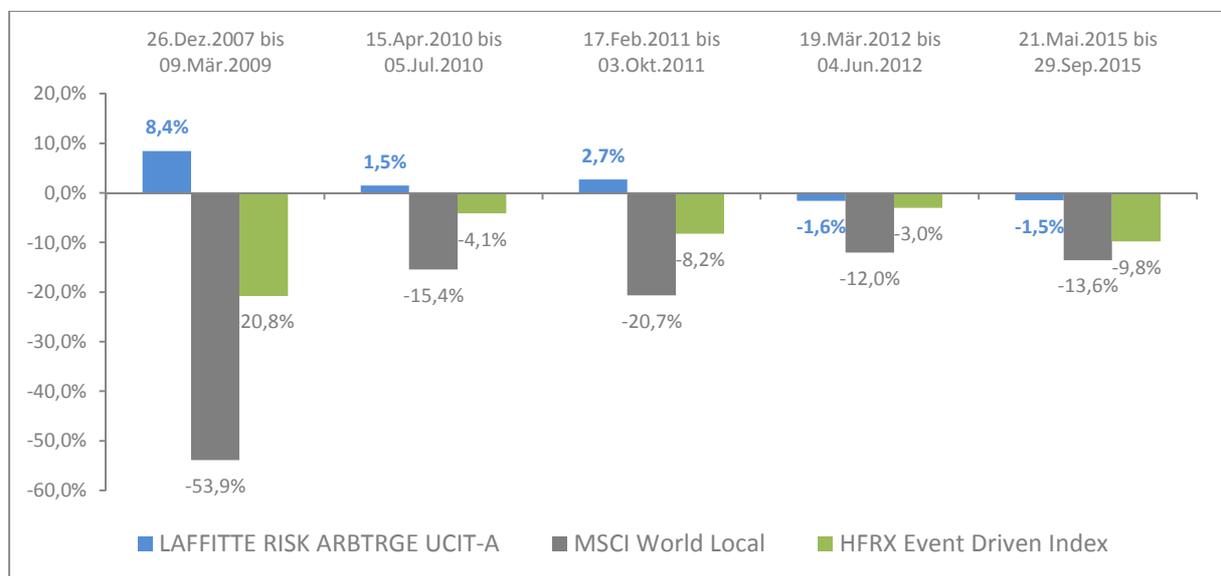
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Performance Review

Für die Strategie des Fonds gibt einen gehandelten **Track Record seit Dezember 2007**. Nicht viele Merger Arbitrage Fonds können auf eine derart lange Historie zurückblicken. Wir haben die länger bestehende Retail-Anteilsklasse(IE00B1HL9055) einem Performance Review unterzogen. Alle Daten stammen von Bloomberg (LAFRSA2 FP Equity) und sind per 13.10.2015.

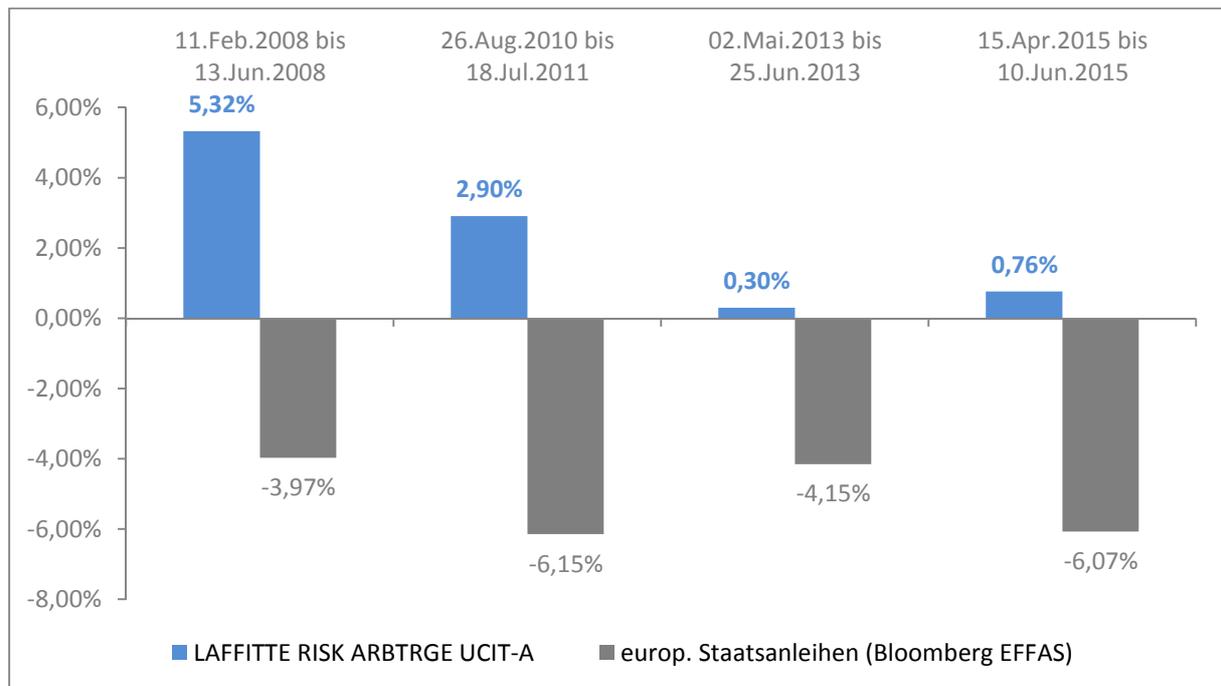
Während sich der Fonds in der Finanzkrise 08/09 sehr gut halten konnte, hat die Strategie hingegen 2012 eine sehr schwache Performance abgeliefert. In diesem Jahr kam es auch zum max. Drawdown (etwas über 8 %) des Fonds seit Auflage. Damals wirkte sich vor allem das für die Strategie ungünstige Marktumfeld (Mischung aus einer geringen Anzahl an investierbaren Deals, sowie hohen Risikoprämien im Fall des Scheiterns einer Übernahme) negativ aus. Das **derzeitige Marktumfeld scheint für Merger Arbitrage Strategien deutlich attraktiver** zu sein: Derzeit gibt es im Investmentuniversum von Laffitte rund 110 investierbare Deals (2012 waren es im Schnitt etwa 40) und auch die Risikoprämien sind mit ca. 25 % deutlich unter jenen von 2012 (ca. 40 %).

Wie bei allen Absolute Return Fonds legen wir in der Analyse ein besonderes Augenmerk auf die **Performance in schwachen Marktphasen**. Abgebildet sind unten die größten Drawdown-Phasen im MSCI World in Lokalwährung seit Auflage des Fonds. Es zeigt sich, dass es dem Management in der Vergangenheit gelungen ist auch bei fallenden Aktienmärkten eine positive Performance abzuliefern, während die Peergroup (HFRX Event Driven Index) in jeder dieser Phasen Verluste hinnehmen musste.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Aufgrund seiner **geringen Volatilität und Risikoeinstufung (Stufe 2 von 7)** ist der Fonds auch für konservative Anleger interessant. Wir sehen den Fonds allerdings weniger als Ersatz für Anleihen, sondern als sinnvolle Ergänzung. Da die Returns an Aktienmärkten erwirtschaftet werden ist die Performance nicht von der Entwicklung der Zinsmärkte abhängig, was sich auch in der Analyse der schwächsten Marktphasen für europäische Staatsanleihen (gemessen am Bloomberg/EFFAS Bond Index Euro Govt All > 1 Yr TR) zeigt.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Disclaimer

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und/oder gesetzlich geschützt und ausschließlich zu Informationszwecken für den/die genannten Empfänger bestimmt. Alle Daten sind trotz gewissenhafter Recherche ohne Gewähr und wurden entweder von den Fondsgesellschaften selbst geliefert bzw. aus anderer externer, üblicherweise verlässlicher Quelle, wie z.B. Bloomberg bezogen und mit dieser gegengecheckt. Die dargestellten Informationen stellen weiters in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Investments dar und können eine persönliche, individuelle Beratung nicht ersetzen; es handelt sich nicht um Empfehlungen, Angebote zum Kauf/Verkauf eines Produkts und nicht um eine Aufforderung ein solches Angebot zu stellen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. ARC übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Nachteile oder Verluste, die sich durch die Benützung der Information bzw. sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Weitere Informationen finden Sie auch auf www.arc.at. Jede ungenehmigte Form des Gebrauches der Nachricht, insbesondere die Reproduktion, Verbreitung, Weiterleitung, Veröffentlichung, Offenlegung durch andere Personen oder nicht in Übereinstimmung mit dem Zweck der Nachricht ist ausdrücklich untersagt und kann ungesetzlich sein. Jede Verantwortung und Haftung des Senders für Nachrichten, die möglicherweise unberechtigten Dritten zur Kenntnis gelangen, unterbrochen, verändert oder zerstört werden, verloren gehen, verspätet oder unvollständig ankommen oder Viren enthalten, ist ausgeschlossen.

The contents of this document are confidential and/or legally protected and intended only for information purposes of the named addressee(s). The information in this document has been obtained from sources believed reliable (data of fund companies itself and extern data from e.g. Bloomberg are double-checked), but we do not represent that it is accurate and complete, and it should not be relied upon as such. The information contained herein does not constitute an offer to buy or sell products; neither can it replace an individual consultation. Further on this information is neither a recommendation nor an offer to buy or sell a product and should not be regarded as such. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. ARC will not assume any liability for any loss or damage kind, arising, whether direct or indirect, caused by the use of any part of the information provided. For more information please visit our website www.arc.at. Any unauthorized form of reproduction, dissemination, forwarding, publication, disclosure or other use of the message by anyone else or not in accord with its purpose is strictly prohibited and may be unlawful. All liability of the sender for messages which possibly are intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses is excluded.