LYXOR / TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND - CLASS O EUR

LYXOR ASSET MANAGEMENT

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit dans des titres cotés en Amérique du Nord, Europe, Australie, Amérique du Sud et Asie, qui font ou peuvent faire l'objet d'une opération d'achat, de fusion, de liquidation, de recapitalisation, de filialisation, d'offre publique d'échange ou de LBO. Le fonds investit majoritairement dans des transactions préalablement annoncées et prend des positions à la hausse ou à la baisse.

COMMENTAIRE MENSUEL

La volatilité macroéconomique est restée de mise en février et s'est accentuée avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Depuis le début de l'année, le marché a chuté de quelque 12%, ce qui dépasse selon nous le cadre d'une saine correction. Nous avons dès lors mis l'accent sur la préservation du capital. Jusqu'à présent, le flux de transactions est resté solide dans de nombreux secteurs, mais le volume pourrait se tasser à mesure que le financement des opérations deviendra plus coûteux dans un contexte de marchés du crédit sous pression. Nous nous méfions tout particulièrement de toute situation impliquant des catalyseurs légers dans ce type d'environnement de marché. Le portefeuille n'est pas directement exposé à l'Ukraine ou à la Russie, et nous nous efforçons d'éviter tout impact indirect. En fin de mois, notre exposition longue brute était d'environ 70% (hors investissements dans des SPAC), ce qui nous donne une certaine flexibilité en termes de capitaux alors que nous recherchons des spreads plus attrayants. Malgré les tensions présentes dans l'ensemble du système, nous pensons être bien positionnés pour faire face à la volatilité et investir de façon sélective dans des opportunités.

Les trois grands vainqueurs du mois sont Tegna, Xilinx et Momentive.
Tegna constituait une position unique pour le Fonds, une opération pre-deal d'envergure où nous étions en confiance grâce à nos années d'expérience dans le secteur de la radiodiffusion. En septembre 2021, il est apparu qu'Apollo et Standard General préparaient une offre sur la société. À partir de là, nous avons continué de suivre la situation et, au fil du temps, la conclusion d'une transaction est apparue plus probable. Nous avons renforcé notre position au moment de l'annonce de l'opération et avons relevé notre exposition par le biais d'une stratégie d'options. Nous avons observé un net changement de ton de la part de la direction de Tegna, ce qui nous a encouragé à accroître notre position au fil du mois malgré la volatilité du marché. Le 22 février, Standard General a annoncé l'acquisition de la société pour 24 dollars, plus dividendes et pénalités de retard (« ticking fee »).
La deuxième meilleure contribution est venue de Xilinx, qui a reçu le feu vert de la SAMR en janvier. Xilinx se négociait avec un spread brut de 2,5% à la suite de l'approbation de la SAMR chinoise, dans l'attente de l'expiration de sa nouvelle demande au titre de la Loi HSR américaine. Dans les jours qui ont précédé l'expiration, nous avons relevé notre position à 7,5%, AMD s'étant montrée confiante dans le fait que la FTC approuverait l'opération comme elle l'avait fait l'an dernier. L'opération a été autorisée et a été conclue le 15 février.
Enfin, Momentive complète le trio de tête. Le 28 octobre, Zendesk a annoncé à l'acquéreur Momentive (MNTV) un accord portant sur une transaction exclusivement par échange de titres. La transaction valorisait MNTV à 28 dollars, mais l'action de ZEN a chuté de quelque 18% immédiatement après l'annonce, passant de 119 à 110 dollars. Il s'agissait là d'une perte de valeur de 2,3 milliards de dollars pour les actionnaires de ZEN, soit près de 50% de la valeur totale de MNTV (à 28 dollars l'action). Nous avons aussitôt adopté une position longue sur ZEN, conscients du fait que la transaction avait peu de chances d'être adoptée compte tenu de la réaction et qu'un vote des actionnaires de ZEN était requis. Nous avons parlé avec une bonne partie des vingt plus gros actionnaires, ce qui a fait ressortir un désaccord unanime. En décembre, nous avons contacté la société de façon confidentielle afin de lui suggérer d'abandonner la transaction sous peine de perdre complètement le soutien des actionnaires. Suite aux résultats de ZEN le 10 février, celle-ci a annoncé, en plus de ses solides résultats financiers, qu'elle avait reçu et rejeté une offre de private equity pour 127-132 dollars. L'action a alors grimpé de 101 à 115 dollars. Avant le vote du 25 février, nous avons publié une lettre ouverte signalant au conseil d'administration que ce vote représenterait plus qu'un simple rejet de la transaction, mais un signe de manque de confiance à l'égard de la direction. Lors du vote, seuls 9% des actionnaires ont voté en faveur de l'opération, soit la plus faible expression de confiance que nous ayons jamais observée.

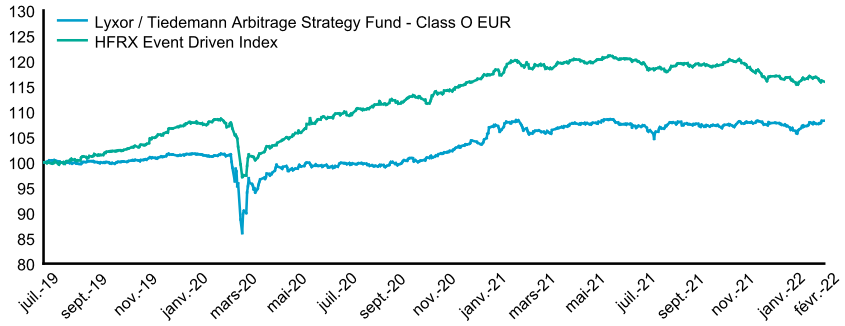
Les trois grands perdants du mois ont été Pilgrim's Pride, Siltronic et Daily Mail & General.
Dans le cas de Pilgrim's Pride, il s'agissait d'un rachat des minoritaires par la société mère, JBS. Le 12 janvier, le comité spécial de PPC a informé le marché qu'il avait reçu une offre améliorée de JBS à 28,50 dollars par action, contre 26,50 dollars par action. Le 4 février, PPC a déclaré que l'offre était inadéquate et JBS a indiqué qu'elle répondrait au rejet de l'offre avant la fin du mois. Compte tenu du délai serré, nous avons réduit la position. Le 17 février, JBS a révoqué son offre et annoncé son intention d'utiliser ses capitaux pour racheter ses propres actions. La deuxième perte la plus importante est imputable à Siltronic. La date limite de finalisation de l'acquisition de Siltronic par GlobalWafers était fixée au 31 janvier. Nous estimions qu'une nouvelle offre était toujours possible et avons donc conservé une exposition d'environ 1,5% à Siltronic, couverte à hauteur de 20% via GlobalWafer. Siltronic a reculé de 12% dans le sillage du marché en février. Enfin, le troisième grand perdant du mois est Daily Mail & General (DMGT). Lors de l'acquisition de DMGT en 2021, la transaction prévoyait notamment la distribution d'actions Cazoo (CZOO). Ces actions étaient toujours en période d'immobilisation et CZOO a baissé de 10% en février.

Nous nous attendons à ce que l'invasion russe ait de lourdes conséquences économiques et à ce que les sanctions imposées impactent les marchés dans leur ensemble. Nous nous efforçons de bien étudier tous les aspects de chaque investissement et de veiller à limiter l'exposition à la volatilité macroéconomique. Vers la fin du mois, nous avons commencé à observer une dislocation des spreads imputable au marché qui ne devrait s'accentuer, selon nous, que si celui-ci affiche une tendance à la baisse. La préservation du capital est la priorité absolue dans ce type d'environnement, et nous attendons un retour à la stabilité avant de relever notre exposition au risque.

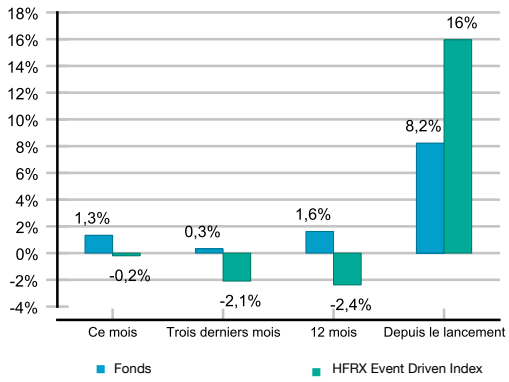
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Structure Juridique	Sous-fonds de Lyxor Newcits IRL PLC
Date de Lancement du Fonds	21 février 2013
Date de Lancement de la Classe	19 juillet 2019
Devise de Référence	EUR
Devises disponibles dans les catégories	CHF, EUR, GBP, JPY, NOK, SGD, USD
Code ISIN	IE00BK8X5G16
Code Bloomberg	LYLASOE
Gestionnaire	Lyxor Asset Management S.A.S.
Sub-Investment Manager	TIG Advisors LLC
Administrateur	SS&C GlobeOp Financial Services
Liquidité (1)	Quotidienne
Date limite souscriptions/rachats	-
Jour de valorisation	Journalier
Actif Net du Fonds (M USD)	2 461
Frais de Gestion (2)	up to 1.00%
Commission de conseil en investissement de la classe (2)	1.00%
Commission de performance de la classe (2)	Up to 20%
Frais d'administration (2) (3)	-
Exposition acheteuse	88,71%
Exposition vendeuse	13,47%
Exposition nette (acheteuses - vendeuses)	75,25%
Exposition brute (acheteuses + vendeuses)	102,18%

PERFORMANCE DEPUIS LE LANCEMENT



ANALYSE DE PERFORMANCE



PERFORMANCES MENSUELLES

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2022	-0,90%	1,33%											**0,42%**
2021	2,43%	0,10%	-0,78%	1,91%	0,21%	-0,31%	-1,17%	1,12%	-0,45%	0,34%	0,46%	-0,10%	**3,76%**
2020	0,04%	-0,09%	-5,82%	3,96%	0,00%	0,15%	0,46%	-0,59%	0,88%	0,87%	1,29%	1,59%	**2,47%**
2019							0,32%	-0,60%	0,20%	0,34%	0,68%	0,41%	**1,36%***

** Depuis le lancement : 19 juillet 2019*

INDICATEURS DE RISQUE

	Depuis le lancement	
	Fonds	Indice*
Volatilité	3,70%	3,43%
Ratio de Sharpe	0,20	0,38
Perte Maximale	-15,41%	-11,00%

**HFRX Event Driven Index*

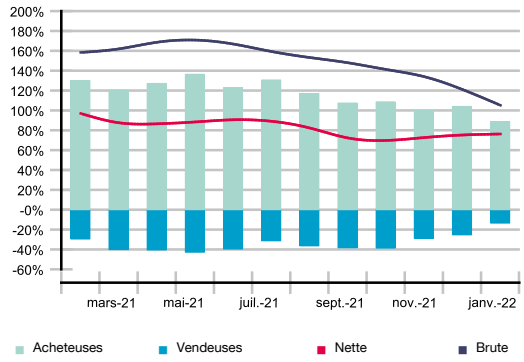
NOTE IMPORTANTE

La VNI officielle est calculée quotidiennement, sous réserve des jours fériés et de certains événements extraordinaires. Performance calculée sur la base de la dernière VNI officielle du Fonds et du niveau de l'Indice le même jour.
Le Fonds est conforme à la directive AIFM et a été approuvé par la Banque centrale d'Irlande le 21 Février, 2013. Nous vous prions, de vous référer au prospectus pour une divulgation complète des caractéristiques du fonds.
(1) la valeur liquidative est calculée tous les mardis, sous réserve de vacances et de certains événements extraordinaires. La performance est basée sur la dernière valeur liquidative officielle de l'OPC, et le niveau de l'indice à compter de la même journée. (2) Dans des conditions normales de marché, Lyxor a l'intention d'offrir la liquidité mentionnée ci-dessus. Cependant, la liquidité n'est pas garantie dans certaines circonstances décrites dans le Prospectus.
(3) L'OPC est soumis à des frais administratifs pouvant atteindre 0,25% par an de l'actif du fonds.
(4) Pour toute information supplémentaire concernant les frais, merci de bien vouloir vous référer à la section des frais correspondante du prospectus du Fonds.

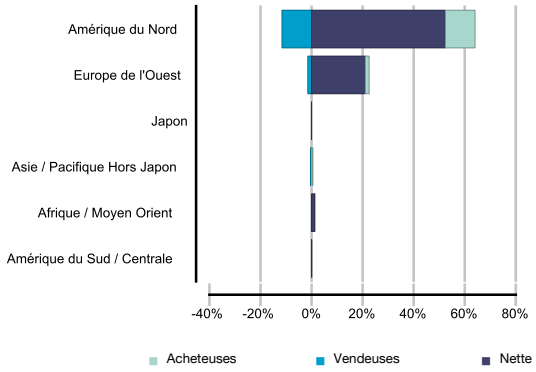
LYXOR / TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND - CLASS O EUR

LYXOR ASSET MANAGEMENT

EXPOSITION STRATÉGIQUE MENSUELLE POUR LES 12 DERNIERS MOIS

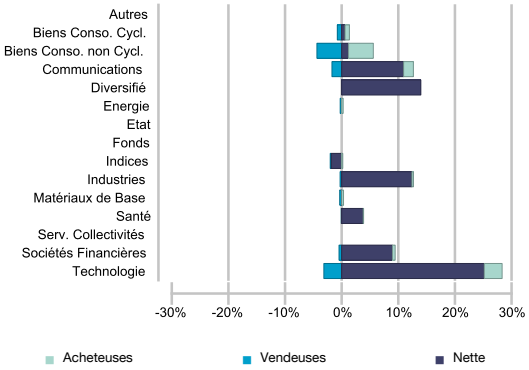


ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE

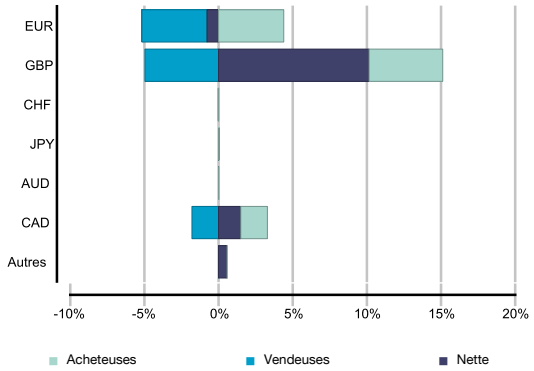


La classification géographique d'un titre dépend de la localisation de l'activité principale de l'émetteur. Les titres type Treasury sont classifiés en fonction du pays émetteur

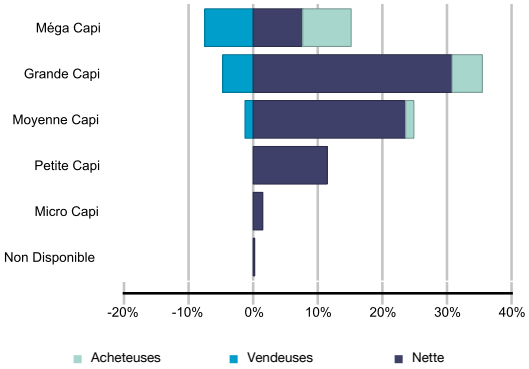
RÉPARTITION SECTORIELLE



EXPOSITION LONGUE ET COURTE AUX CHANGES DE LA STRATÉGIE, PAR DEVISE (FACE À L'USD)



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPAUX RISQUES

Risque de pertes en capital: La valeur des parts ou actions peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer leur investissement initial. Les actifs détenus par l'OPC sont notamment soumis aux risques de marché, risques de crédit et aux risques opérationnels. A tout moment, la survenance d'un de ces risques est susceptible de générer une dépréciation significative et rapide de la valeur des parts ou actions de l'OPC, qui peut même devenir nulle.
Risque de contrepartie: L'OPC est exposé au risque d'insolvabilité ou à tout autre type de défaut de tout établissement financier avec lequel il conclut un accord ou une transaction. Un tel évènement pourrait entraîner une perte de valeur significative pour votre investissement.
Risque de crédit: L'OPC est exposé au risque de dégradation de la qualité de crédit ou de défaut d'une entité (Etat, établissement financier ou entreprise) dont il est directement ou indirectement créancier. Cela pourrait induire une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.
Le risque opérationnel et le risque de conservation d'actifs: En cas de défaillance opérationnelle au sein de la société de gestion, ou de l'un de ses représentants, les investisseurs pourraient subir des retards et/ou d'autres perturbations.
Risque de liquidité: Dans certaines circonstances, les instruments financiers détenus par l'OPC ou pour laquelle la valeur de l'OPC est liée pourraient souffrir d'un manque de liquidité temporaire. Cela pourrait conduire à une perte de valeur de l'OPC, et/ou suspendre temporairement la publication de sa valeur liquidative et /ou entrainer un refus de souscription et rachat.
Risque d'utilisation des IDE: L'OPC a recours à des instruments financiers à terme afin d'atteindre son objectif d'investissement. Ces instruments peuvent présenter différents types de risques pouvant conduire à des ajustements ou à une résiliation anticipée. Cela pourrait entraîner une perte de valeur pour votre investissement.
Risque de perte de Capital: Le capital initial investi dans l'OPC n'est pas garanti. L'investisseur est susceptible de perdre tout ou partie de son investissement initial.

CE DOCUMENT EST A L'ATTENTION DES CLIENTS INSTITUTIONNELS.

Toutes les prévisions, évaluations et analyses statistiques contenues dans le présent document sont fournies à tire d'information. Ces prévisions, évaluations et analyses peuvent être fondées sur des estimations et des hypothèses subjectives et peuvent avoir été obtenues par application d'une méthodologie parmi d'autres, lesquelles peuvent aboutir à des résultats différents; en conséquence, ces prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations fournies ne sont pas garanties: bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, considérées comme fiables, elles peuvent être modifiées sans préavis. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Lyxor Asset Management n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toute information contenue dans ce document ou pour toute décision prise sur la base des informations qui y sont contenues. Ces informations ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de Lyxor Asset Management. Les données des agences de notation ne vous sont fournies qu'en en raison des autorisations qui vous ont été accordées par ces mêmes agences de notation. Il vous appartient de nous faire part de toute évolution de ces autorisations dans les plus brefs délais.

AVERTISSEMENT

Avis aux investisseurs de la région Asie-Pacifique : Ce document ne s'adresse pas aux investisseurs particuliers et est destiné à être distribué uniquement à des investisseurs avertis et professionnels dans la région Asie-Pacifique. Vous devez dès lors disposer de la qualification requise en tant qu'investisseur professionnel, accrédité, de gros, expert ou institutionnel (en fonction de la définition en vigueur dans votre juridiction). Ce document est distribué par des sociétés affiliées dûment agréées d'Amundi AM. Vous devez savoir que les réglementations locales peuvent ne pas autoriser la distribution du présent document par la société affiliée locale d'Amundi AM dûment agréée, mais peuvent autoriser sa distribution par une succursale ou une société affiliée offshore dans certaines circonstances. En cas de doute, il vous appartient de déterminer quelle société affiliée dûment agréée est responsable de la distribution du présent document en contactant Amundi AM. Vous devez également savoir que les produits ou services financiers mentionnés ne peuvent être vendus, achetés ou souscrits si vous ne disposez pas de la qualification requise dans votre juridiction locale. Si vous souhaitez acheter de tels produits ou services, assurez-vous toujours de contacter et de traiter avec des entités dûment agréées.

Toute divulgation, reproduction ou utilisation ultérieure est interdite : Ce document est destiné uniquement aux personnes à qui il est directement distribué par Amundi AM, toute société affiliée ou tout délégué. Son contenu ne peut être divulgué, reproduit, utilisé ou invoqué par toute autre personne, ou utilisé à toute autre fin.

Pour les destinataires auxquels le présent document est distribué par Amundi Hong Kong Limited : Le présent document vous est distribué par Amundi Hong Kong Limited (« Amundi HK ») dans le cadre d'une activité totalement accessoire à l'exercice d'une activité réglementée pour laquelle elle est déjà agréée. Les détails de l'agrément d'Amundi HK peuvent être communiqués sur demande. Amundi HK a été désignée par Lyxor AM, LIAM et Lyxor Funds Solutions S.A. (collectivement, « Lyxor ») afin de promouvoir les fonds lancés par Lyxor. Les investisseurs et les investisseurs potentiels sont priés de noter qu'une commission de service peut être payée par Lyxor à Amundi HK pour ses services.

Pour les destinataires à Hong Kong : Le présent document est destiné uniquement aux « investisseurs professionnels » au sens de la Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) de Hong Kong et de toute réglementation prise en application de celle-ci.

Pour les documents distribués en Chine depuis l'étranger (à la suite d'une demande inversée) **:** Le présent document a été préparé et distribué par Amundi Hong Kong Limited à la suite d'une demande inversée de votre part. Amundi HK, une société à responsabilité limitée constituée en vertu du droit de Hong Kong le 9 mars 1973 et réglementée par la SFC. Il se peut que les produits ou services mentionnés dans le présent document ne puissent pas être fournis en Chine. Tous les produits ou services mentionnés dans le présent document qui seraient fournis sont soumis aux lois et réglementations et aux exigences de l'autorité de tutelle en Chine, ainsi qu'aux documents juridiques officiels (le cas échéant).

Avis aux investisseurs coréens : Le présent document est distribué par Amundi Hong Kong Limited en dehors de la Corée et est destiné aux institutions financières coréennes titulaires d'une licence professionnelle de négociation ou de courtage en vertu de la loi coréenne sur les investissements financiers et les marchés de capitaux (Financial Investment and Capital Market Act) et de son décret d'application. S'agissant des autres types de clients, le présent document sera uniquement distribué à leur demande. Amundi Hong Kong Limited est régie par la Securities & Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong. Le produit mentionné dans le présent document peut ne pas être éligible ou adapté à tous les types d'investisseurs. Ce document n'est pas destiné aux clients privés.

Pour les investisseurs coréens recevant ce document de NH-Amundi Asset Management : Ce document est distribué par NH-Amundi Asset Management. NH-Amundi Asset Management est régie par la Commission des services financiers (Financial Services Commission) et le Service de surveillance financière (Financial Supervisory Service) en vertu des lois coréennes. Le produit mentionné dans le présent document peut ne pas être éligible ou adapté à tous les types d'investisseurs. Ce document n'est pas destiné aux clients privés.

Avis pour les documents distribués à Taïwan : Ce document vous est présenté à la suite d'une demande inversée et ne peut être distribué qu'à des « investisseurs institutionnels professionnels » au sens de la réglementation applicable à Taïwan. Les produits ou services mentionnés, le cas échéant, dans ce document n'ont pas été enregistrés auprès des autorités compétentes de Taïwan ou approuvés par celles-ci et ne sont pas régis par les lois et réglementations de Taïwan. Le Fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré auprès de la Financial Supervisory Commission (la « FSC ») de Taïwan (« Taïwan »), conformément aux lois et règlements applicables en matière de valeurs mobilières ; et toute vente de participations dans le Fonds (« Participation ») à Taïwan devra être conforme aux exigences et restrictions légales locales. Il existe des restrictions applicables à l'offre, l'émission, la distribution, le transfert, la vente ou la revente de Participations à Taïwan, que ce soit par le biais d'une offre publique ou d'un placement privé. Les Participations ne peuvent être vendues, émises ou offertes publiquement à Taïwan sans l'approbation préalable de la FSC ou l'enregistrement auprès de celle-ci conformément aux lois applicables. Aucune personne ou entité à Taïwan n'a été autorisée à offrir, vendre, prodiguer des conseils ou servir autrement d'intermédiaire dans le cadre de l'offre et de la vente de Participations.

INFORMATIONS IMPORTANTES POUR LES INVESTISSEURS

Aucune divulgation, reproduction ou utilisation extérieure autorisée :
Ce document a été préparé uniquement pour les personnes à qui il a été distribué directement par Amundi AM ou l'un de ses affiliés ou délégués. Son contenu ne peut être divulgué, reproduit ou utilisé ou invoqué par toute autre personne, ou utilisé à toute autre fin.