

LYXOR / TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND - CLASS I JPY

ANLAGEZIEL

Der Lyxor/Tiedemann Arbitrage Strategy investiert global in Wertpapiere in Nordamerika, Europa, Australien, Südafrika und Asien die bereits Ziel eines Übernahmeangebots, einer Firmenfusion, einer Liquidierung, einer Rekapitalisierung, einer Abspaltung, eines Umtauschangebot, einer fremdfinanzierten Übernahme oder einer Pleite sind oder Ziel werden könnten.

Der Fonds handelt primär auf bereits öffentlich angekündigte Transaktionen und strebt nach Arbitragemöglichkeiten sowohl auf der long als auch auf der short seite.

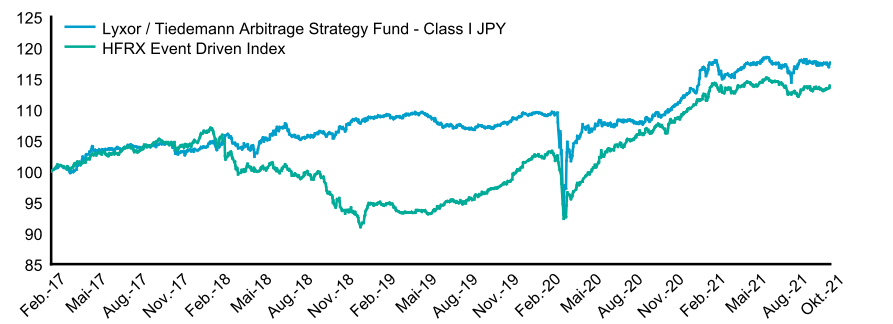
MONATLICHER KOMMENTAR

Der Oktober war ein etwas volatiliter Monat. Es gab einige Ereignisse, die signifikante Verluste zur Folge hätten haben können, wären unsere Positionen nicht angemessen strukturiert gewesen. Zum einen kam es zu zwei erheblichen Pre-Deal-Situationen, welche die Übernahme von Entain durch DraftKings und von Pinterest durch PayPal betrafen. Beide Deals kamen nicht zustande, und die Kurse der betroffenen Unternehmen entwickelten sich recht unvorhersehbar. In Bezug auf Entain bauten wir eine Long-Position bei MGM auf, das zusammen mit Entain an einem 50/50-Joint-Venture an BetMGM beteiligt ist. Grund war, dass MGM am stärksten von der Transaktion profitiert hätte, da das Unternehmen dadurch voraussichtlich die komplette Kontrolle über BetMGM erlangt hätte. Der Aktienkurs von MGM zog im Oktober um 8% an, was zur Minderung der Verluste bei unserer Position in Entain beitrug. Bei Pinterest hielten wir eine kleine Position, die wir rasch verringerten, nachdem PayPal infolge der Entwicklungen Kursverluste von 12% hinnehmen musste, wodurch der Deal ins Wanken geriet. Zum anderen wurden zwei Deals angekündigt – Xilinx und Kansas City Southern –, bei denen kreative Absicherungstaktiken erforderlich waren, um der volatilen Kursentwicklung der übernehmenden Unternehmen zu begegnen. Allgemein hat die Zahl der Transaktionsankündigungen im Vergleich zu Jahresbeginn abgenommen, doch es wird weiterhin mit einer soliden M&A-Aktivität gerechnet. Der SPAC-Markt hat sich im Monatsverlauf weiter leicht erholt, und einige SPACs überstiegen allmählich wieder das Trust-Niveau. Wir bauen unser Engagement bei SPACs weiter aus bei einer deutlich fehlerbewerten Optionalität der angekündigten Transaktionen. Es bieten sich nach wie vor Gelegenheiten am Markt, und wir sind in Bezug auf unsere Positionierung zum Jahresende 2021 äußerst zuversichtlich.

Die drei Spitzenreiter des Monats waren Kansas City Southern (KSU), Xilinx und Far Peak Acquisition Corp. Im Oktober verstärkten wir unser Engagement bei KSU zusammen mit der Absicherungsposition, die zu einem großen Teil auf Canadian Pacific entfiel. Die Unternehmensgruppe von KSU gab im Zeitraum vom 15. August bis 1. Oktober um 12% nach, was Lieferkettenproblemen, Naturkatastrophen und einem deutlichen Rückgang der Automobilproduktion geschuldet war. Die Korrektur schien übertrieben, und wir verkleinerten unsere Absicherungsposition, da wir der Ansicht waren, dass sich der Konzern erholen wird. Im Oktober zog der Aktienkurs des Konzerns um 22% an, was wir uns dank unserer nicht komplett abgesicherten Position zunutze machen konnten. Als sich der Kurs allmählich neuen Höchstständen näherte, gingen wir zu einer vollständigen Absicherung über. Für Xilinx erwies sich der Oktober aus Spread-Sicht als weiterer volatiliter Monat. Wir konnten uns die Spread-Entwicklung zunutze machen, indem wir unsere Absicherungsposition anpassten und unser Engagement erhöhten, als an den Märkten Risikoaversion herrschte. Wir erkannten einige wesentliche Merkmale bei diesem Deal. Zum einen wies AMD ein Volatilitätsrisiko als „Meme-Aktie“ auf, worauf wir im August aufmerksam wurden. Im Zuge der Kursgewinne von AMD musste es zwangsläufig zu einer Spreadweitung kommen, um für eine anhaltend stabile implizite Wahrscheinlichkeit zu sorgen. Daher war unsere Positionierung angemessen, da etwaige Verluste aufgrund von Kursrückgängen bei AMD durch die Spreadverengung ausgeglichen worden wären. Zum anderen verstärkten wir zu Beginn der Berichtssaison die Absicherungsposition über den Halbleiterindex (SMH), da wir uns vor einer Korrektur im Sektor schützen, aber kein Exposure gegenüber der Volatilität bei AMD aufweisen wollten. Hätten wir diesen Monat eine vollständige Absicherungsposition aufgebaut, hätte sich der Deal äußerst negativ auf die GuV ausgewirkt und nicht das verzeichnete positive Ergebnis zur Folge gehabt. Far Peak ist ein SPAC, das im Juli eine Fusion mit Bullish ankündigte, einer Krypto-Börse von Peter Thiel mit einem Marktwert von 9 Mrd. USD. Aufgrund des schlechten Umfelds für SPACs bei Ankündigung des Deals bewegte sich der Kurs bis zum 20. Oktober bei rund 10 USD. Wir bauten eine Position im Umfang von rund 65 Bp auf, da das Unternehmen unseres Erachtens fehlerbewertet war und eine hohe Optionalität aufweist. Es verzeichnete Ende Oktober Kursgewinne angesichts des starken Anstiegs der Kryptopreise und der wieder leicht zunehmenden Beliebtheit von SPACs.

Die drei größten Verlustbringer waren diesen Monat Marktabsicherungspositionen sowie Morrison Supermarkets und Shaw Communications. Die Verluste bei den Marktabsicherungspositionen ergaben sich aus Optionen, die wertlos verliefen, und dem Rückgang der Prämie für November-Optionen infolge einer Rally um 7% ausgehend von den Index-Tiefs. Zudem verlief die Morrison-Auktion am ersten Oktoberwochenende enttäuschend. Der Aktienkurs schloss am Tag vor der Auktion bei 297 GBP, was einen intensiven Bieterkampf erwarten ließ. CD&R erhöhte sein Angebot von GBP 285 auf GBP 287 und übertraf damit jenes eines Konsortiums unter Führung von Fortress, das sein Angebot von GBP 270 auf GBP 285 aufgestockt hatte. Am darauffolgenden Morgen gab die Morrison-Aktie auf 285 GBP nach, was einem Spread von GBP 2 auf das Angebot von CD&R entspricht. Wir vergrößerten die Position, um uns den verbleibenden Bruttospread von 80 Bp zu sichern, da mit einem Abschluss der Transaktion im Monatsverlauf gerechnet wurde. In Bezug auf Shaw kam es im Monat überraschend zu Familienstreitigkeiten hinsichtlich der Unternehmensleitung von Rogers, die öffentlich ausgetragen wurden und ein weiteres Risiko für den Deal darstellten. Über die Transaktion will die CRTC (die kanadische Kabel- und Rundfunkregulierungsbehörde) Ende November entscheiden. Der Aktienkurs von Shaw gab im Vergleich zu Monatsanfang um 7% auf 34,3 USD nach. Wir machten uns den Kursrückgang für eine opportunistische Aufstockung der Position zunutze, da wir weiterhin davon überzeugt sind, dass alle Mitglieder der Rogers-Familie den Shaw-Deal mittragen werden. Wir erachten die Volatilität als Gelegenheit, das Engagement auszubauen, das angesichts des hohen Abwärtspotenzials und der langen Zeit, die eine regulatorische Genehmigung in Anspruch nimmt, absichtlich niedrig gehalten wurde. Shaw weist weiterhin einen der höchsten Bruttospreads in unserem Anlageuniversum auf. Im Oktober waren wir dank unseres fokussierten Research in der Lage, die Absicherungspositionen bei KSU und XLXN anzupassen und damit wesentliche Risiken zu vermeiden. Wir achten darauf, kein zu starkes Exposure gegenüber Pre-Deal-Situationen, die wir stets mit Skepsis betrachten, einzugehen. Es scheint allgemein Verunsicherung am Markt zu herrschen, was dazu geführt hat, dass einige Spreads fehlerbewertet sind, und was unserem Research-basierten Ansatz zugutekommt. Wir sind überzeugt, diese Dynamik auch zum Jahresende hin aufrechterhalten zu können.

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG



WICHTIGER HINWEIS

Der offizielle NIW wird, vorbehaltlich Feiertagen und bestimmten besonderen Ereignissen, täglich ermittelt. Performance basierend auf dem letzten offiziellen NIW des Fonds und dem Indexstand vom gleichen Tag.

Der Fonds erfüllt die Bedingungen der OGAW-Richtlinie und wurde von der Irischen Zentralbank am 21. Februar 2013 zugelassen. Die vollständigen Einzelheiten der Fondsmerkmale entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

(1) Unter normalen Marktbedingungen beabsichtigt Lyxor, die oben erwähnte LIQUIDITÄT zu bieten. Die LIQUIDITÄT wird jedoch nicht garantiert und es gibt Situationen, in denen eine solche LIQUIDITÄT nicht möglich ist. Die vollständigen Bedingungen entnehmen Sie bitte der rechtlichen Dokumentation des Fonds.

(2) Weitere Informationen zu Gebühren finden Sie im entsprechenden Abschnitt zu den Gebühren im Fondsprospekt.

(3) Der Fonds unterliegt einer Verwaltungsgebühr von bis zu 0,25 % des Nettoinventarwerts jeder Klasse des Fonds p. a.

Interessierte Anleger sollten sich hinsichtlich ihrer spezifischen Anlageziele, ihrer finanziellen Situation oder ihrer speziellen Anforderungen von einem unabhängigen Finanzberater beraten lassen, um festzustellen, ob eine Anlage in den Fonds für sie in Frage kommt. Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel des Fonds erreicht wird, und die Anlageergebnisse können im Laufe der Zeit erheblich schwanken. Anlagen in den Fonds setzen das Kapital des Anlegers einem Risiko aus. Der Preis und der Wert der Anlagen können schwanken und Anleger können alles oder einen erheblichen Teil ihrer Anlage verlieren.

DIE FRÜHERE WERTENTWICKLUNG IST KEIN ZUVERLÄSSIGER INDIKATOR FÜR ZUKÜNFTIGE ERGEBNISSE

Quelle: Lyxor Asset Management

LYXOR ASSET MANAGEMENT

FONDSFAKTEN

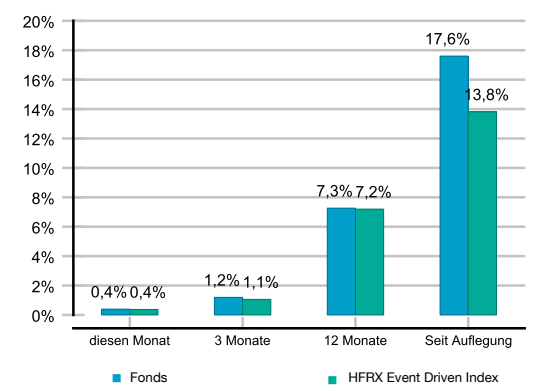
Fondsstruktur	Teilfonds von Lyxor Newcits IRL PLC
Auflegungsdatum des Fonds	7. Februar 2017
Auflegungsdatum der Klasse	7. Februar 2017
Währung der Anteilsklasse	JPY
Verfügbare Währungsklassen	CHF, EUR, GBP, JPY, NOK, SGD, USD

ISIN	IE00BYXM6W42
Bloomberg	-
Anlageverwalter	Lyxor Asset Management S.A.S.
Teilfonds Manager	TIG Advisors LLC
Verwalter	SS&C GlobeOp Financial Services
Liquidität (1)	Täglich
Frist für Ausgabe / Rücknahme	Am Tag d, 10:00 Uhr Dublin Zeit
Handelstag	täglich

Gesamtfondsvermögen (Mio USD)	2.174
Managementgebühr (2)	0.50% on NAV
Performancegebühr für die Klasse (2)	-
Verwaltungsgebühr (2) (3)	Up to 0.25%

Long Exposure	107,43%
Short Exposure	38,29%
Nettoexposition (long - short)	69,14%
Bruttoexposition (long + short)	145,71%

PERFORMANCEANALYSE



LYXOR / TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND - CLASS I JPY

LYXOR ASSET MANAGEMENT

HISTORISCHE MONATLICHE RENDITE

	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2021	2,49%	0,15%	-0,72%	1,99%	0,29%	-0,24%	-1,09%	1,18%	-0,38%	0,40%			4,07%
2020	0,11%	-0,04%	-5,56%	4,00%	0,08%	0,28%	0,58%	-0,52%	0,95%	0,84%	1,36%	1,68%	3,56%
2019	0,42%	-0,21%	0,37%	0,26%	-0,80%	-1,13%	0,20%	-0,61%	0,30%	0,51%	0,92%	0,45%	0,64%
2018	1,28%	1,01%	-1,94%	0,42%	0,88%	1,86%	-1,14%	-0,16%	0,65%	-0,04%	1,15%	0,80%	4,82%
2017		0,97%	-0,83%	2,55%	0,84%	0,14%	0,52%	-0,28%	0,28%	0,24%	-1,77%	0,79%	3,44%*

* Seit Auflegung : 7. Februar 2017

RISIKOINDIKATOREN

	Seit Auflegung	
	Fonds	Index *
Volatilität	2,96%	3,95%
Sharpe Ratio	0,26	0,17
Maximaler Kursrückgang	-15,20%	-16,87%

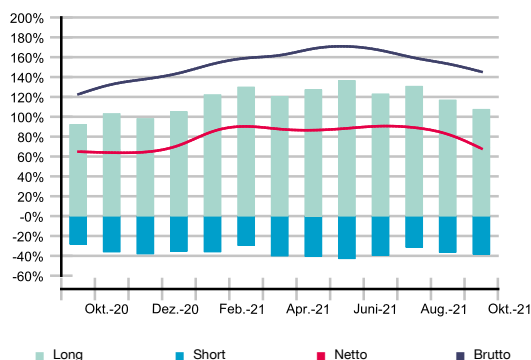
* HFRX Event Driven Index

Der offizielle NIW des Fonds wird, vorbehaltlich Feiertagen und bestimmten besonderen Ereignissen, täglich ermittelt. Die Performance basiert auf dem letzten offiziellen NIW des Fonds sowie dem Indexstand desselben Tages. Diese Indikatoren basieren auf wöchentlichen Renditeberechnungen.

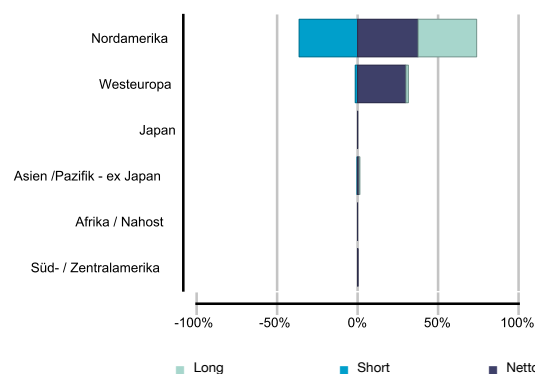
WICHTIGER HINWEIS

Der offizielle NIW wird, vorbehaltlich Feiertagen und bestimmten besonderen Ereignissen, täglich ermittelt. Performance basierend auf dem letzten offiziellen NIW des Fonds und dem Indexstand vom gleichen Tag.
Der Fonds erfüllt die Bedingungen der OGAW-Richtlinie und wurde von der Irischen Zentralbank am 21. Februar 2013 zugelassen. Die vollständigen Einzelheiten der Fondsmerkmale entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.
(1) Unter normalen Marktbedingungen beabsichtigt Lyxor, die oben erwähnte LIQUIDITÄT zu bieten. Die LIQUIDITÄT wird jedoch nicht garantiert und es gibt Situationen, in denen eine solche LIQUIDITÄT nicht möglich ist. Die vollständigen Bedingungen entnehmen Sie bitte der rechtlichen Dokumentation des Fonds.
(2) Weitere Informationen zu Gebühren finden Sie im entsprechenden Abschnitt zu den Gebühren im Fondsprospekt.
(3) Der Fonds unterliegt einer Verwaltungsgebühr von bis zu 0,25 % des Nettoinventarwerts jeder Klasse des Fonds p. a.
Interessierte Anleger sollten sich hinsichtlich ihrer spezifischen Anlageziele, ihrer finanziellen Situation oder ihrer speziellen Anforderungen von einem unabhängigen Finanzberater beraten lassen, um festzustellen, ob eine Anlage in den Fonds für sie in Frage kommt. Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel des Fonds erreicht wird, und die Anlageergebnisse können im Laufe der Zeit erheblich schwanken. Anlagen in den Fonds setzen das Kapital des Anlegers einem Risiko aus. Der Preis und der Wert der Anlagen können schwanken und Anleger können alles oder einen erheblichen Teil ihrer Anlage verlieren.
DIE FRÜHERE WERTENTWICKLUNG IST KEIN ZUVERLÄSSIGER INDIKATOR FÜR ZUKÜNFTIGE ERGEBNISSE
Quelle: Lyxor Asset Management

MONATLICHES ENGAGEMENT DER STRATEGIE IN DEN LETZTEN 12 MONATEN

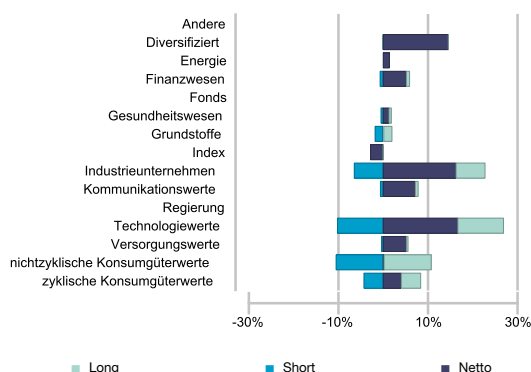


GEOGRAPHISCHE ZUORDNUNG

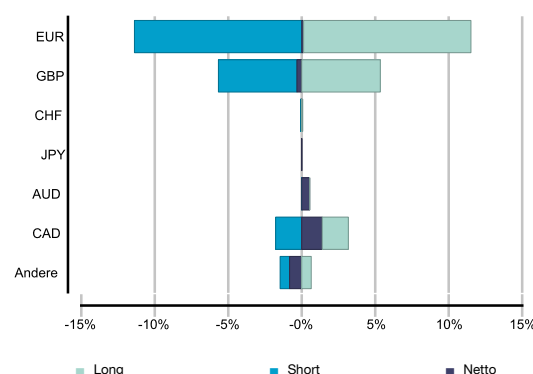


Die geographische Klassifizierung eines Wertpapiers hängt vom Standort der Hauptgeschäftsaktivität des Emittenten ab. Treasury Papiere werden nach dem emittierenden Land kategorisiert.

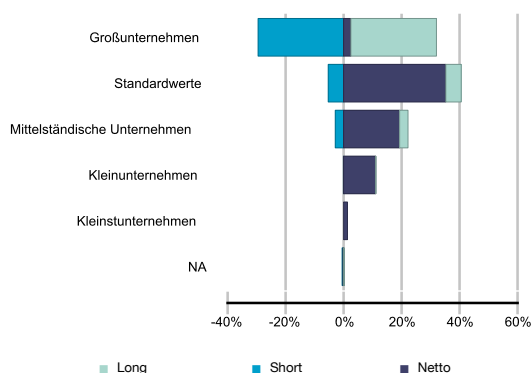
BRANCHENALLOKATION



LONG- UND SHORT-DEISENENGAGEMENT DER STRATEGIE NACH WÄHRUNG (GEGENÜBER DEM USD)



KAPITALISIERUNG AUFTEILUNG



HAUPTTRISIKEN

Verlustrisiko: Der Preis der Anteile eines Fonds kann sowohl sinken als auch steigen und Anleger erhalten möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück. Die vom Fonds gehaltenen Anlagen und Positionen unterliegen (i) Schwankungen in der Strategie, (ii) Marktschwankungen, (iii) der Zuverlässigkeit der Gegenparteien und (iv) der operativen Effizienz bei der tatsächlichen Umsetzung der Anlagepolitik des Teilfonds, um solche Anlagen zu realisieren oder solche Positionen aufzunehmen. Folglich unterliegen die Anlagen des Teilfonds unter anderem dem Risiko von Wertverlusten in der Strategie (die plötzlich und schwerwiegend sein können), Marktrisiken, Kreditrisiken und operativen Risiken. Das Auftreten solcher Risiken kann zu jedem Zeitpunkt einen erheblichen Rückgang des Wertes der Anteile verursachen. Aufgrund der mit dem Anlageziel des Teilfonds verbundenen Risiken kann der Wert der Anteile jederzeit erheblich fallen, sogar auf Null.

Kontrahentenrisiko: Der Fonds ist dem Risiko ausgesetzt, dass ein Kreditinstitut, mit dem es einen Vertrag geschlossen oder ein Geschäft getätigt hat, Konkurs anmeldet oder anderweitig zahlungsunfähig wird. Wenn ein solches Ereignis eintritt, können Sie einen erheblichen Teil Ihrer Anlage verlieren.

Kreditrisiko: Der Fonds ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich die Bonität eines direkten oder indirekten Gläubigers des Fonds (sei es ein Staat, ein Finanzinstitut oder ein Unternehmen) verschlechtert oder eine solche Körperschaft zahlungsunfähig wird. Dies könnte zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts des Fonds führen.

Operatives Risiko und Risiko in Verbindung mit der Verwahrung von Vermögenswerten: Im Fall eines operativen Ausfalls innerhalb der Verwaltungsgesellschaft oder einer ihrer Vertretungen können Anleger Verzögerungen oder andere Störungen erfahren.

Liquiditätsrisiko: Unter bestimmten Umständen erleiden Finanzinstrumente, die vom Fonds gehalten werden oder mit denen der Wert des Fonds verknüpft ist, einen vorübergehenden Mangel an Liquidität. Dies könnte dazu führen, dass der Fonds an Wert verliert und/oder dass die Veröffentlichung seines Nettoinventarwerts vorübergehend ausgesetzt wird und/oder dass Zeichnungs- und Rücknahmeanträge abgelehnt werden.

Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Finanzderivaten: Der Fonds investiert in Finanzderivate, um sein Anlageziel zu erreichen. Diese Instrumente können eine Reihe von Risiken umfassen, die zu ihrer Anpassung oder vorzeitigen Beendigung führen können. Dies könnte zum Verlust eines Teils Ihrer Anlage führen.

CONTACT LYXOR | +33 (0)142133131 | lyxor-crm@lyxor.com | www.lyxor.com

DIESES DOKUMENT IST FÜR INSTITUTIONELLE KUNDEN BESTIMMT

Die Bestimmungen in diesem Dokument dienen nur der Information und haben keinen vertraglichen Wert. Die Informationen in diesem Dokument basieren unter anderem auf Marktdaten eines bestimmten Zeitpunkts und können sich von Zeit zu Zeit ändern. Es wird keine Garantie hinsichtlich der Richtigkeit, Vollständigkeit und Relevanz einiger dieser Informationen gegeben, auch wenn sie von Quellen stammen, die wir für zuverlässig erachten. Jedoch haben Lyxor AM, SG oder ihre verbundenen Unternehmen die Richtigkeit dieser Informationen nicht überprüft und Lyxor AM gibt keine Zusicherung oder Garantie, weder ausdrücklich noch stillschweigend, hinsichtlich der Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Informationen, und Lyxor AM übernimmt keine Haftung für die Nutzung dieser Informationen (oder für möglicherweise in diesem Dokument enthaltene wesentliche oder typographische Fehler). Dieses Dokument ist ausschließlich für die Nutzung durch Sie vorgesehen und sein Inhalt darf nicht ohne vorherige und ausdrückliche Genehmigung durch Lyxor AM an Dritte weitergegeben werden. Für jedes Produkt steht ein Prospekt zur Verfügung, der auf schriftliche Anfrage bei Lyxor Asset Management (siehe Kontaktdaten weiter unten) oder unter www.lyxorfunds.com erhältlich ist. LYXOR ASSET MANAGEMENT ist eine französische „Société anonyme“, die am 10. Juni 1998 von der französischen „Autorité des Marchés Financiers“ als Verwaltungsgesellschaft unter der Nummer GP 98-19 zugelassen wurde, deren eingetragener Sitz sich in 17 Cours Valmy, Tour Société Générale, 92800 Puteaux, Frankreich befindet und die beim „Registre du Commerce et des Sociétés of Nanterre“ unter der Nummer 418 862 215 registriert ist. **Hinweise für Anleger aus der Schweiz** Schweizer Vertretung und Schweizer Zahlstelle

Société Générale, Paris, Zweigstelle Zürich, Talacker 50, Postfach 1928, CH-8021 Zürich, agiert als Vertretung und Zahlstelle des Fonds für die Schweiz. Fondsdokumentation

Der Prospekt und die Dokumente mit den wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Niederlassung der Vertretung erhältlich. Veröffentlichungen

In der Schweiz stehen Veröffentlichungen und Mitteilungen zum Fonds auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com zur Verfügung. Der Nettoinventarwert je Anteil des Fonds wird an jedem Bewertungstag auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht. Copyright 2021 Lyxor Asset Management. Alle Rechte vorbehalten.

WICHTIGE INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN

Parteien, die an Transaktionen (z. B. Derivat- oder Finanzierungs-transaktionen) beteiligt sind oder in Finanzinstrumenten anlegen, die einen Index oder einen variablen Zinssatz (Benchmark) verwenden, sind folgenden Risiken ausgesetzt:

(1) Die Benchmark kann methodischen und anderen Änderungen unterliegen, die den Wert der betroffenen Transaktion beeinflussen können; oder

(2) (i) entspricht eventuell nicht mehr den geltenden Gesetzen und Vorschriften (z. B. EU Referenzwerte-Verordnung), (ii) wird eventuell nicht mehr veröffentlicht (nach Dezember 2021 wird der LIBOR möglicherweise nicht mehr veröffentlicht und die Einstellung von EONIA ist geplant), oder (iii) es kann durch die für die Benchmark zuständige Aufsichtsbehörde oder den Verwalter beschlossen werden, dass der betroffene Referenzwert nicht länger repräsentativ ist, so dass die entsprechende Benchmark durch eine andere Benchmark ersetzt werden kann, was eine starke Beeinträchtigung des wirtschaftlichen Aspekts der betroffenen Transaktionen zur Folge haben könnte.

Wir empfehlen Ihnen, eine eigene, unabhängige Untersuchung und Analyse der potenziellen Folgen aller relevanten Risiken wie den oben erwähnten vorzunehmen, besonders angesichts der laufenden Brancheninitiativen im Zusammenhang mit der Entwicklung alternativer Referenz-Zinssätze und der Aktualisierung der relevanten Marktstandard-Dokumentation.