

Investir dans des entreprises responsables à dividende pérenne

ECHELLE DE RISQUE



OBJECTIF DU FONDS

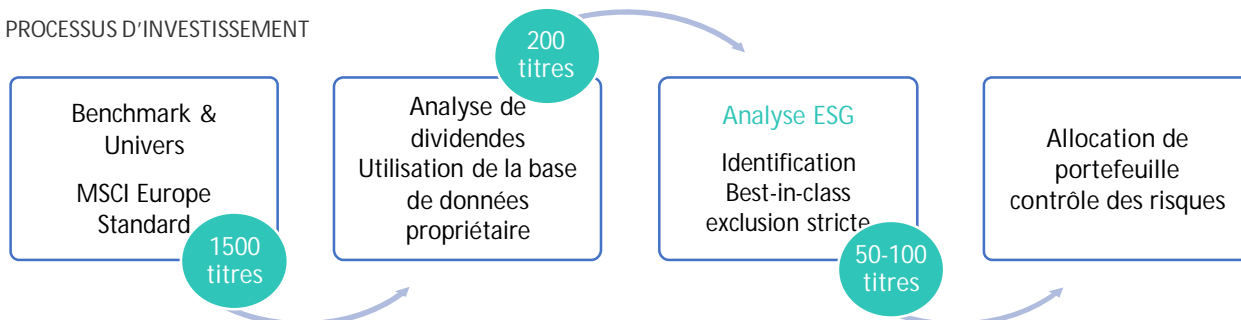
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance tout en ayant un fort engagement ESG crée un cercle vertueux :

- Surperforme le marché sur un cycle complet
- Apporte une résilience supérieure à un portefeuille actions dans un marché baissier
- Affiche une exposition réduite aux risques extrêmes, moins de bêta et une meilleure rentabilité

VALEURS LIQUIDATIVES

Classe I	1094.99
Classe R	1048.38

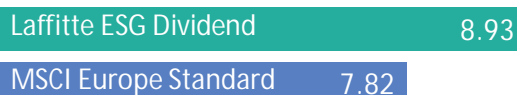
PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



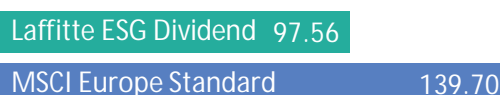
PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année	Perf. Cum.
Laffitte ESG Dividend														
MSCI Europe Standard														
Laffitte ESG Dividend														
MSCI Europe Standard														
Laffitte ESG Dividend														
MSCI Europe Standard														
Laffitte ESG Dividend														
MSCI Europe Standard														

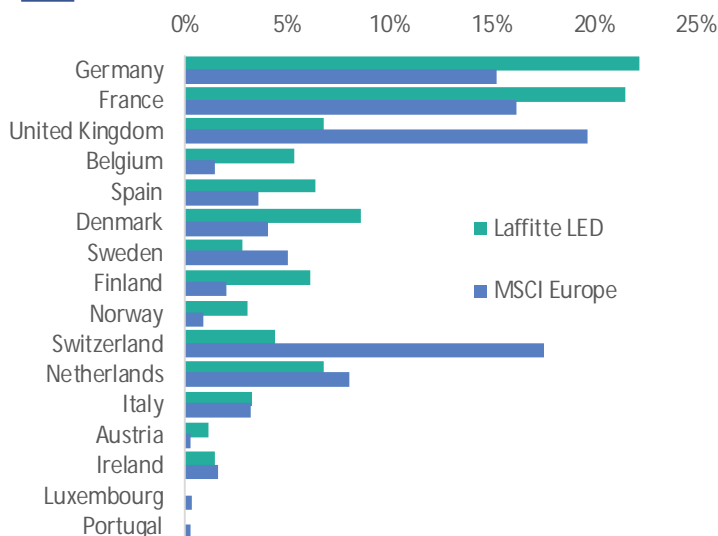
Score ESG vs Benchmark



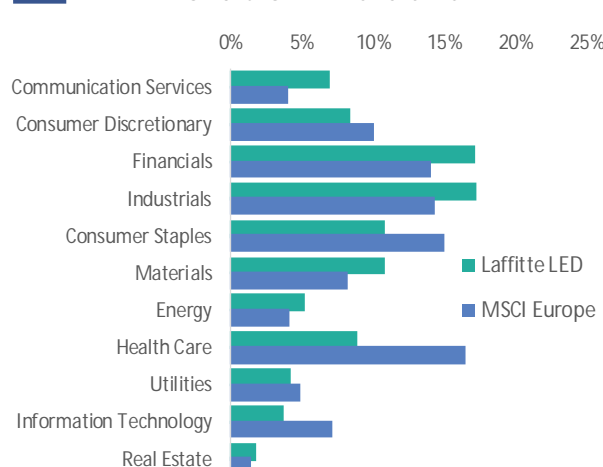
Risque carbone – T CO2/\$M CA vs Benchmark



REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

NEGATIFS

COMPANY	ESGGrade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
LOREAL	AAA	Personal & Household Goods	France	-0.08%
DASSAULT SYSTEMES SA	AA	Technology	France	-0.07%
SOFTWARE AG	A	Technology	Allemagne	0.74%
KERRY GROUP PLC-A	AA	Food, Beverage and Tobacco	Irlande	-0.04%
INTERTEK GROUP PLC	AA	Industrial Goods & Services	Royaume-Uni	-0.02%

POSITIFS

COMPANY	ESGGrade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
TAKKT AG	A	Industrial Goods & Services	Allemagne	0.93%
DIETLEN GROUP	AA	Automobiles and Parts	Belgique	0.59%
DEUTSCHE POST AG-REG	AA	Industrial Goods & Services	Allemagne	0.42%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	0.38%
REPSOL SA	AA	Oil & Gas	Espagne	0.36%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Net Exposure %
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	3.10%
DEUTSCHE POST AG-REG	AA	Industrial Goods & Services	Allemagne	3.02%
WENDEL	AA	Financial Services	France	2.92%
DIETEREN GROUP	AA	Automobiles and Parts	Belgique	2.81%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	2.80%
BAYWA-BAYERISCHE WARENVERMIT	AA	Agricultural Products	Allemagne	2.63%
TRYG A/S	AA	Insurance	Danemark	2.61%
REPSOL SA	AA	Oil & Gas	Spain	2.60%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	2.54%
WOLTERS KLUWER	AA	Media	Pays-Bas	2.52%

COMMENTAIRE DE GESTION

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte ESG Dividend (classe I) clôture le mois d'octobre sur une progression de 7.31%, reprenant plus de 1% sur son benchmark.

Le mois d'octobre a été marqué par un nouveau rebond dans un marché baissier transformant toute mauvaise nouvelle économique en bonne nouvelle boursière (S&P 500 +8,10%, MSCI Europe STOXX 600 +6,23%).

En Europe, l'inflation a continué d'accélérer en octobre atteignant un point haut de 40 ans à +10,7% en glissement annuel, une accélération surtout portée par les prix alimentaires et de l'énergie. Le message de Christine Lagarde reste néanmoins inchangé, la BCE vise toujours à ralentir l'inflation au niveau «normatif» de 2%.

Les estimations du PIB du 3ème trimestre indiquent que le ralentissement économique reste modéré en France et en Espagne alors que le PIB allemand bondit. Ces chiffres témoignent de facteurs de soutien encore à l'œuvre comme la réouverture de l'économie et la détente sur les chaînes d'approvisionnement. Néanmoins, ces facteurs seront amenés à se dissiper progressivement. La récession qui s'annonce pourrait amener la BCE à réduire la vitesse de remontée de ses taux directeurs. En somme, des hausses de taux supplémentaires seront nécessaires à court-terme mais à l'instar des investisseurs, la BCE avance par tâtonnement évaluant progressivement l'impact pour le moment incertain de sa politique monétaire sur l'activité économique.

Aux États-Unis, les indices économiques continuent d'apporter du soutien à la banque centrale. L'ISM manufacturier d'octobre bien qu'en rechute a surpris positivement (50,2 vs 50 attendu). Les prix à la consommation (hors énergie et alimentation) ont de

nouveau augmenté de 0,6% pour un deuxième mois consécutif. Aussi, le discours début novembre de J. Powell a sensiblement évolué. Ce dernier a écarté l'éventualité d'un pivot à court-terme, mais a également adopté un ton plus accommodant: en résumé, la FED va ralentir le rythme des hausses, mais va continuer de monter ses taux directeurs pendant plus longtemps, impliquant un taux terminal attendu à 5% contre 4,6% anticipé en septembre par les membres de la réserve fédérale.

Notre portefeuille a bien rebondi en octobre notamment grâce à sa surpondération en valeurs financières, industrielles et de l'énergie. A noter que les plus petites capitalisations du portefeuille ont bénéficié d'un retour de l'appétit au risque des investisseurs.

A cet égard, le titre allemand Takkt AG, société familiale allemande d'équipement en mobilier de bureaux et d'espaces de vente, est un bon exemple. Le titre avait cédé plus d'un tiers de sa valeur depuis son point haut de juillet suite à des baisses de recommandations d'analyste. Nous estimons ce mouvement excessif eu égard l'exposition de plus de 40% de la société aux États-Unis; le ralentissement économique pouvant être notamment compensé par un fort effet de change USD/EUR. La société a finalement annoncé des résultats au dessus des attentes avec une hausse de son Ebitda de 25% sur 1 an grâce à une maîtrise de ses coûts et une capacité à répercuter l'inflation dans ses prix de vente.

Enfin, notons la bonne résilience de nos titres allemands qui avaient souffert en particulier de la crise énergétique mais qui ont bien rebondi grâce à des chiffres de croissance meilleurs qu'attendus dans le pays.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Date de création	28/06/2019	Commission de souscription et rachat	0%
Type de fonds	SICAV UCITS (Luxembourg)	Montant mini de souscription initiale	1.000 € (A) - 10.000€ (E) - 150.000€ (I)
Liquidité	Quotidienne	Frais de gestion fixes	0.40% (E) / 0.80% (I) / 1.8% (R)/ TTC
Devise	EUR	Commission de performance	15% (I) et (E) / 20% (R) TTC au dessus du MSCI Europe (rendement net) si perf > 0
Durée de placement recommandée	5 ans	Centralisation	j-1 avant 11.00
Affectation des résultats	Capitalisation	Date de règlement	j+2 souscriptions et rachats
Code Isin	LU1987179592 (I) - LU1987179162 *	Dépositaire et valorisateur	Caceis Bank Luxembourg
Code Bloomberg	LAFLEDI LX (I) - LAFLEDR LX (R)	Commissaire aux comptes	Deloitte Luxembourg
SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	5		

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.