

# LAFFITTE EUROPE DIVIDEND

Investir dans des entreprises à dividende pérenne

## ECHELLE DE RISQUE



## OBJECTIF DU FONDS

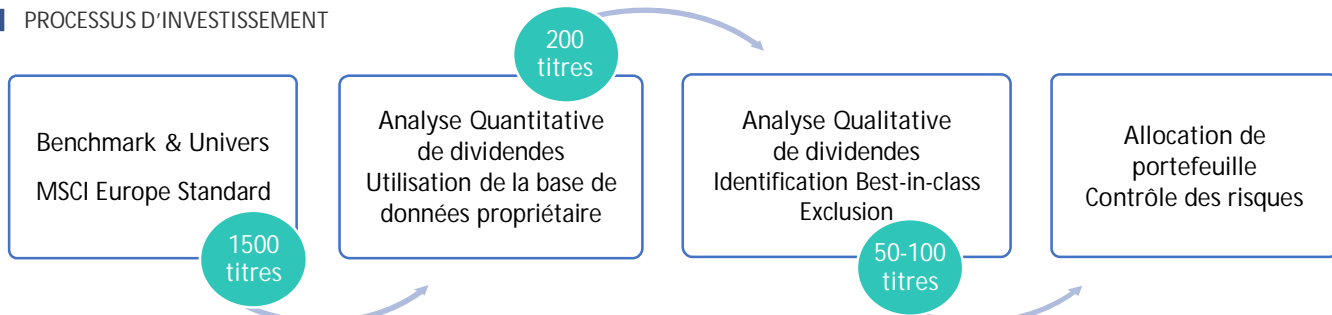
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance

- 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 | 1356.74 |
| Classe R | 1275.69 |

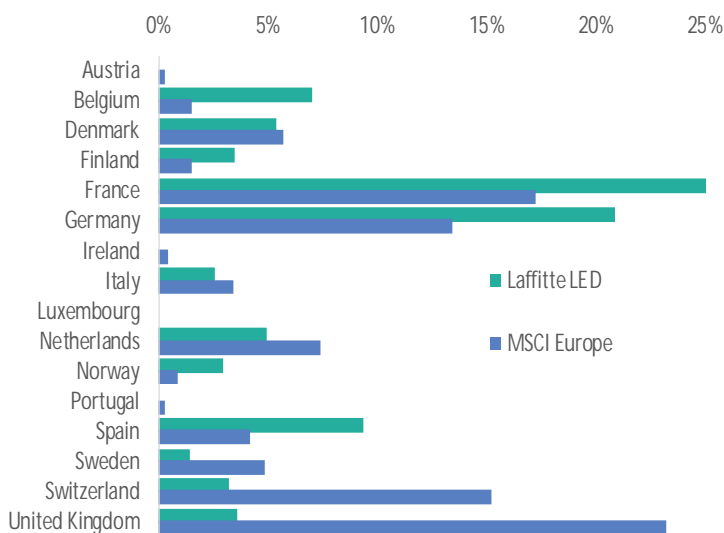
## PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



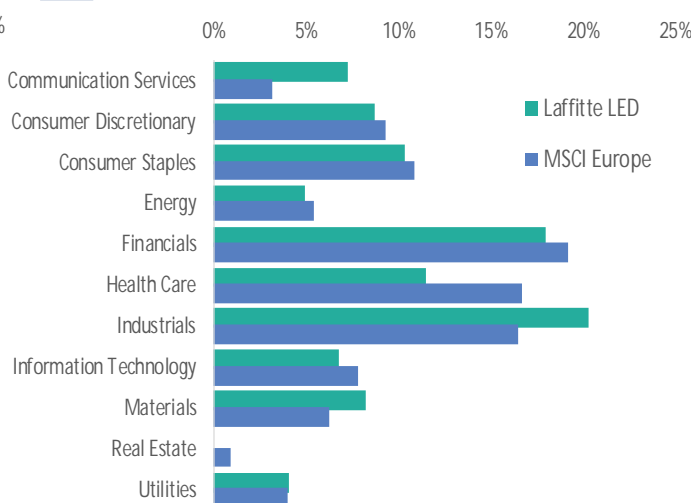
## PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

|                                 |      | Jan           | Fev           | Mars           | Avr           | Mai           | Juin          | Juil          | Août          | Sept          | Oct           | Nov           | Dec           | Année          |
|---------------------------------|------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Laffitte Europe Dividend</b> | 2019 |               |               |                |               |               |               | <b>-0.91%</b> | <b>-0.83%</b> | 2.23%         | 1.03%         | 3.69%         | 1.96%         | 7.29%          |
| <i>MSCI Europe Standard</i>     |      |               |               |                |               |               |               | +0.30%        | -1.44%        | +3.76%        | +0.86%        | +2.69%        | +2.07%        | +8.43%         |
| <b>Laffitte Europe Dividend</b> | 2020 | <b>-0.76%</b> | <b>-8.26%</b> | <b>-14.55%</b> | 9.11%         | 4.87%         | 1.27%         | 0.81%         | 3.35%         | <b>-1.56%</b> | <b>-6.20%</b> | 12.11%        | 2.16%         | <b>-0.66%</b>  |
| <i>MSCI Europe Standard</i>     |      | -1.26%        | -8.47%        | -14.35%        | +6.12%        | +2.95%        | +3.07%        | -1.37%        | +2.94%        | -1.41%        | -5.01%        | +13.95%       | +2.37%        | -3.32%         |
| <b>Laffitte Europe Dividend</b> | 2021 | <b>-0.92%</b> | 1.46%         | 7.21%          | 2.57%         | 2.00%         | 2.49%         | 3.58%         | 1.76%         | <b>-4.89%</b> | 3.74%         | <b>-1.76%</b> | 4.44%         | 23.31%         |
| <i>MSCI Europe Standard</i>     |      | -0.75%        | +2.54%        | +6.46%         | +2.07%        | +2.56%        | +1.70%        | +1.86%        | +1.97%        | -3.01%        | +4.66%        | -2.49%        | +5.52%        | +25.13%        |
| <b>Laffitte Europe Dividend</b> | 2022 | <b>-5.66%</b> | <b>-3.67%</b> | 1.01%          | <b>-0.39%</b> | <b>-1.12%</b> | <b>-6.97%</b> | 6.23%         | <b>-5.99%</b> | <b>-7.56%</b> | 7.31%         | 5.15%         | <b>-2.56%</b> | <b>-14.63%</b> |
| <i>MSCI Europe Standard</i>     |      | -3.20%        | -3.01%        | +0.84%         | -0.60%        | -0.79%        | -7.72%        | +7.61%        | -4.92%        | -6.28%        | +6.23%        | +6.88%        | -3.51%        | -9.49%         |
| <b>Laffitte Europe Dividend</b> | 2023 | 6.00%         | 2.50%         | <b>-1.34%</b>  | 2.55%         | <b>-4.16%</b> | 1.53%         | 1.98%         | <b>-1.51%</b> | <b>-1.87%</b> | <b>-3.20%</b> | 6.22%         | 2.79%         | 11.43%         |
| <i>MSCI Europe Standard</i>     |      | +6.79%        | +1.77%        | -0.08%         | +2.50%        | -2.52%        | +2.40%        | +1.99%        | -2.45%        | -1.56%        | -3.57%        | +6.43%        | +3.71%        | +15.83%        |
| <b>Laffitte Europe Dividend</b> | 2024 | 1.72%         | 1.28%         | 3.72%          | <b>-0.57%</b> | 3.06%         | <b>-2.57%</b> | 1.72%         |               |               |               |               |               | 8.52%          |
| <i>MSCI Europe Standard</i>     |      | +1.57%        | +1.94%        | +3.94%         | -0.91%        | +3.27%        | -0.98%        | +1.17%        |               |               |               |               |               | +10.33%        |

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



## REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

### NEGATIFS

| COMPANY                          | ESG Grade | Sector_GICS            | Listing Country | Contribution % |
|----------------------------------|-----------|------------------------|-----------------|----------------|
| Novo Nordisk A/S                 | AAA       | Health Care            | DENMARK         | -0.35%         |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | AA        | Consumer Discretionary | FRANCE          | -0.19%         |
| Repsol SA                        | AA        | Energy                 | SPAIN           | -0.18%         |
| Takkt AG                         | N.S.      | Industrials            | GERMANY         | -0.14%         |
| Infineon Technologies AG         | AAA       | Information Technology | GERMANY         | -0.12%         |

### POSITIFS

| COMPANY                | ESG Grade | Sector_GICS      | Listing Country | Contribution % |
|------------------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|
| UCB SA                 | AA        | Health Care      | BELGIUM         | 0.30%          |
| Cie de Saint-Gobain SA | A         | Industrials      | FRANCE          | 0.24%          |
| Unilever PLC           | AAA       | Consumer Staples | UNITED KINGDOM  | 0.21%          |
| Amundi SA              | AA        | Financials       | FRANCE          | 0.20%          |
| BNP Paribas SA         | AA        | Financials       | FRANCE          | 0.18%          |

## PRINCIPALES POSITIONS

| NOM                            | ESG_Grade | Sector_GICS            | Listing Country | Net Exposure % |
|--------------------------------|-----------|------------------------|-----------------|----------------|
| Novo Nordisk A/S               | AAA       | Health Care            | DENMARK         | 3.29%          |
| Wolters Kluwer NV              | AAA       | Industrials            | NETHERLANDS     | 3.28%          |
| Banco Santander SA             | AA        | Financials             | SPAIN           | 3.17%          |
| Muenchener Rueckversicherungs- | AAA       | Financials             | GERMANY         | 2.91%          |
| UCB SA                         | AA        | Health Care            | BELGIUM         | 2.80%          |
| Allianz SE                     | AA        | Financials             | GERMANY         | 2.76%          |
| Siemens AG                     | AA        | Industrials            | GERMANY         | 2.70%          |
| BNP Paribas SA                 | AA        | Financials             | FRANCE          | 2.64%          |
| Telenor ASA                    | AAA       | Communication Services | NORWAY          | 2.57%          |
| Cie de Saint-Gobain SA         | A         | Industrials            | FRANCE          | 2.49%          |

## COMMENTAIRE DE GESTION

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte Europe Dividend (classe I) progresse de +1.72% en juillet (vs +1.17% pour son indice de référence) dans un marché actions en rebond surtout sur les plus petites capitalisations.

Sans surprise, la Banque Centrale Européenne a maintenu ses taux directeurs inchangés. Le marché anticipe deux nouvelles baisses de taux d'ici la fin de l'année mais en fonction de l'inflation européenne qui a légèrement dépassé le consensus (+2,6% vs 2,5% anticipés). Les indicateurs d'activité ont déçu avec un PMI composite à 50,1 contre 51,1 attendus. L'activité allemande est à la traîne (PMI à 48,7 après 50,4 en juin et PIB en recul de 0,1% au second trimestre).

Sur le plan politique l'élection attendue des travaillistes au Royaume-Uni et un parlement français trop morcelé pour trouver une majorité et notamment éviter de grandes réformes fiscales ont rassuré les marchés.

Le mois a été plus mouvementé aux Etats-Unis avec des doutes des investisseurs sur la capacité des valeurs technologiques à maintenir leur taux élevé de croissance et leurs investissements gigantesques dans l'intelligence artificielle.

Au niveau politique, le retrait de Biden rebat les cartes de l'issue de la présidentielle entre le miraculé Donald Trump et la candidate Kamala Harris en charge de redynamiser une campagne démocrate dans un laps de temps réduit. Quelle que soit l'issue du scrutin, on peut s'attendre à un durcissement des politiques commerciales en particulier face à la Chine.

Les données économiques suggèrent un ralentissement de l'économie plus fort qu'attendu avec une remontée du taux de chômage (4,3% vs 4,1% attendus). Dans cet environnement, tous les regards sont braqués vers la Banque Centrale américaine qui tarde à activer une détente monétaire qui permettrait de redonner du souffle aux marchés.

Notre portefeuille a repris une partie de son retard sur son indice de référence grâce au rebond des valeurs françaises que nous avons décidé de conserver le mois dernier.

En effet, à l'exception de BNP Paribas, toutes nos valeurs ont une activité spécifique en France inférieure à 20%. Après nos investissements en Saint Gobain et Vinci en juin au pic de la crise politique, nous avons investi dans un nouveau titre français (Sodexo). Nous avons également renforcé notre ligne en LVMH sous le seuil de 650 euros, niveau qui nous semble attractif par rapport à la résilience des résultats de cette société dans un secteur du luxe perturbé.

Parmi les meilleurs contributeurs, on peut mentionner de nouveau le laboratoire pharmaceutique belge UCB spécialisé dans l'immunologie. La société récolte les fruits du lancement de son nouveau traitement contre le psoriasis (Bimzelx) qui a connu beaucoup de retard pour son approbation en particulier aux Etats-Unis. Le chiffres d'affaires lié à ce traitement a augmenté de 300% en 1 an (+215M) ce qui a permis d'augmenter l'Ebitda de 9% soit une marge de 23%.

Par ailleurs, le titre britannique Unilever a également profité de résultats meilleurs qu'attendus. Même si ses ventes progressent moins que les attentes (+3.9% par rapport à un consensus de +4.3%), ses performances opérationnelles sont nettement améliorées avec une marge de 19.6%. Au niveau stratégique, la société a également annoncé un « spin-off » de ses activités dans les produits glacés et surtout un programme de rachats d'actions pour 1.5Md €. Le titre a progressé de près de 10% à la suite de ces annonces.

Du côté des déceptions, on notera des prises de profit sur le titre danois Novo Nordisk.

## 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)   | 4                                 | SFDR                                  | 6   |
| Investissable dans PEA         | Oui                               |                                       |   |

**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.