

# LAFFITTE EUROPE DIVIDEND

Investir dans des entreprises à dividende pérenne

## ECHELLE DE RISQUE



## OBJECTIF DU FONDS

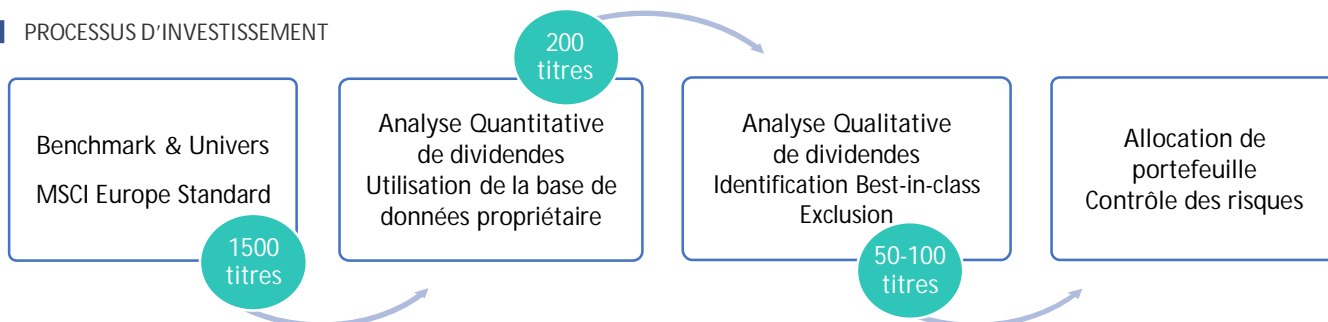
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance

- 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	1219.06
Classe R	1163.18

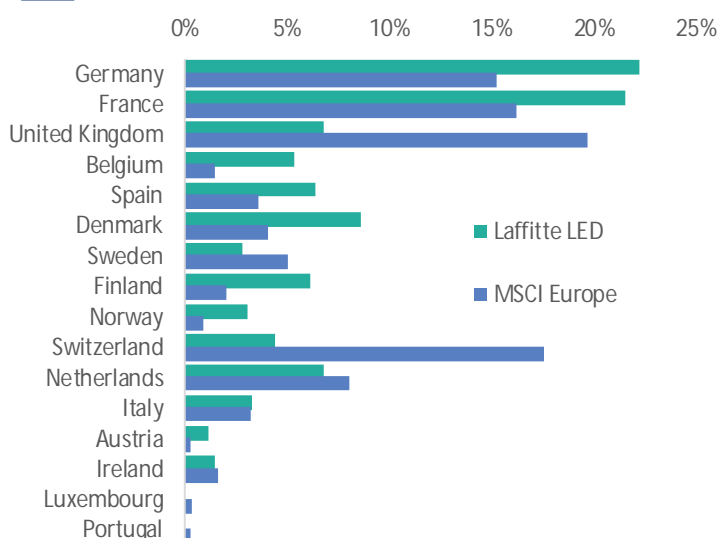
## PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



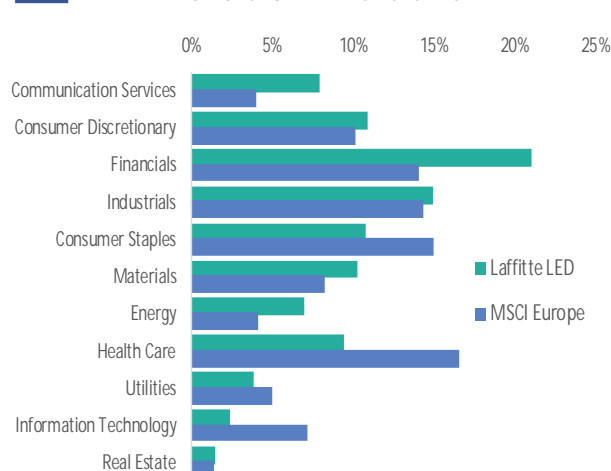
## PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

		Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Jun	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%											8.65%
<i>MSCI Europe Standard</i>		+6.79%	+1.77%											+8.69%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



## REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

### NEGATIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
BASF SE	AA	Chemicals	Allemagne	-0.12%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	-0.12%
NESTLE SA-REG	AA	Food & Beverage	Suisse	-0.09%
MONEYSUPERMARKET.COM	AA	Technology	Royaume-Uni	-0.07%
TELEPERFORMANCE	AAA	Industrial Goods & Services	France	-0.06%

### POSITIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
BANCO SANTANDER SA	AA	Banks	Spain	0.42%
WENDEL	AA	Financial Services	France	0.38%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvège	0.28%
WOLTERS KLUWER	AA	Media	Pays-Bas	0.21%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	0.15%

## PRINCIPALES POSITIONS

NOM	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Net Exposure %
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	3.39%
BANCO SANTANDER SA	AA	Banks	Spain	3.31%
WENDEL	AA	Financial Services	France	3.29%
SIEMENS AG-REG	AAA	Industrial Goods & Services	Allemagne	3.25%
DIETEREN GROUP	AA	Automobiles and Parts	Belgique	3.16%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvège	2.89%
REPSOL SA	AA	Oil & Gas	Spain	2.77%
WOLTERS KLUWER	AA	Media	Pays-Bas	2.75%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	2.75%
ELISA OYJ	AA	Telecommunications	Finlande	2.63%

## COMMENTAIRE DE GESTION

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte Europe Dividend (classe I) clôture le mois de février en hausse de 2.50%, une performance en ligne avec son indice de référence, le MSCI Europe, depuis le début d'année.

Après le fort rebond de janvier, les marchés financiers ont connu une période de consolidation en février, tant sur les marchés boursiers que sur les marchés obligataires. A titre d'exemple, le MSCI World recule de 2,53%.

Seules les actions européennes ont poursuivi leur progression, tirées par les valeurs bancaires qui bénéficient de la remontée des taux d'intérêt et du secteur télécom qui publie de bons résultats et bénéficie de perspectives plus favorables (diminutions des capex et augmentation des prix).

Les publications de résultats ont été globalement bonnes en Europe avec 60% des entreprises qui publient des chiffres supérieurs aux attentes. En revanche, aux Etats-Unis, le résultat par action est inférieur de 1% aux attentes (contre une progression historique moyenne de +4%). L'inflation continue de peser sur les marges des entreprises.

Du côté des banques centrales, la remontée des taux directeurs s'est poursuivie sans surprise. La BCE a relevé ses taux de 50 bps portant le taux de dépôt à 2,5% et prévoit de les relever d'une ampleur similaire au mois de mars compte tenu de tensions inflationnistes. Pour sa part la FED a ralenti son rythme avec seulement 25 bps de hausse.

Compte tenu des dernières statistiques d'inflation en zone euro, supérieures aux attentes, les investisseurs anticipent un taux de la BCE fin 2023 à 4% et des FED Funds à 5,25%.

Au sein de notre portefeuille, on notera l'effet bénéfique d'avoir surpondéré le secteur des services financiers. Après les bons résultats de BNP, Banco Santander s'est illustré en dégageant un bénéfice net record de 9,6Mds € l'an dernier grâce à la remontée des taux d'intérêts, qui a dopé ses revenus, notamment en Europe. Le titre s'est envolé de plus de 16% sur le mois.

Par ailleurs, le fonds a bénéficié de sa position dans le titre telecom norvégien Telenor qui progresse de près de 12% sur le mois. Telenor a dépassé les attentes des analystes pour la croissance de son Ebitda et de son bénéfice au quatrième trimestre. La société a augmenté son taux de distribution des dividendes et annoncé un programme de rachat de titres après la vente partielle de son activité de fibre optique norvégienne.

Enfin, Wolters Kluwer a publié un chiffre d'affaires de 5,45Mds € en 2022 au-dessus du consensus. La société a également annoncé un programme de rachat de titre pour 1md €. Son Bénéfice par Action ajusté dilué s'est établi à 4,14€, en hausse de 22% sur un an et de 4% par rapport au consensus. Le fournisseur de services d'information professionnelle a dit s'attendre à ce que la croissance de son chiffre d'affaires de 2023 dans tous les segments soit en ligne avec celui de 2022, ce qui implique une autre année de croissance du chiffre d'affaires sous-jacent d'environ 6%.

Le fonds a été pénalisé par ses positions dans des titres qui souffrent dans leur production d'une compression de leurs marges comme Basf (chimie), Merck (santé) et Nestlé (fooding).

## 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.