

LAFFITTE EUROPE DIVIDEND

Investir dans des entreprises à dividende pérenne

ECHELLE DE RISQUE



OBJECTIF DU FONDS

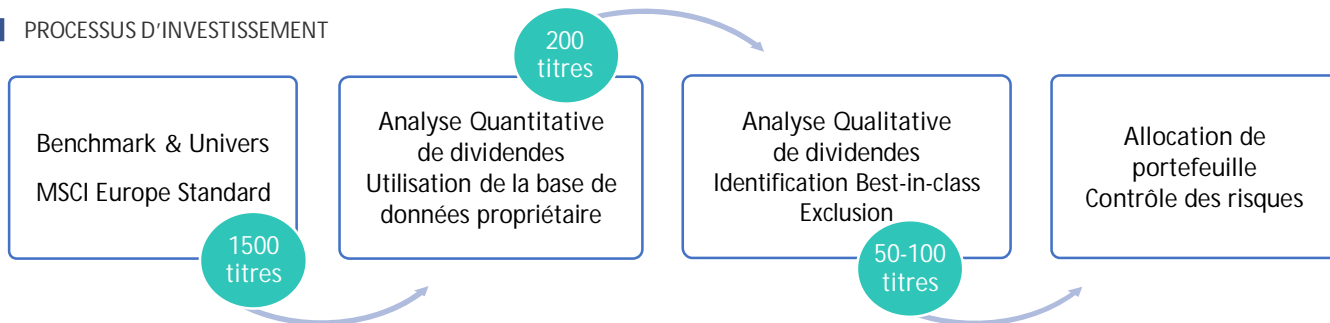
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance

- 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	1121.98
Classe R	1072.39

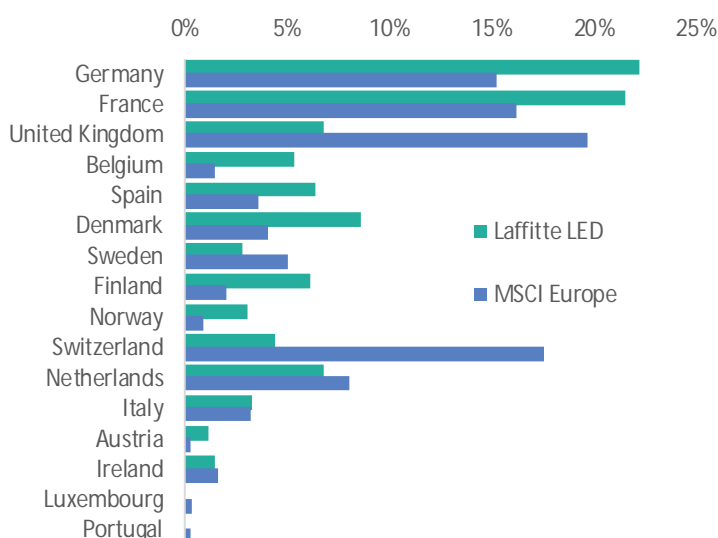
PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



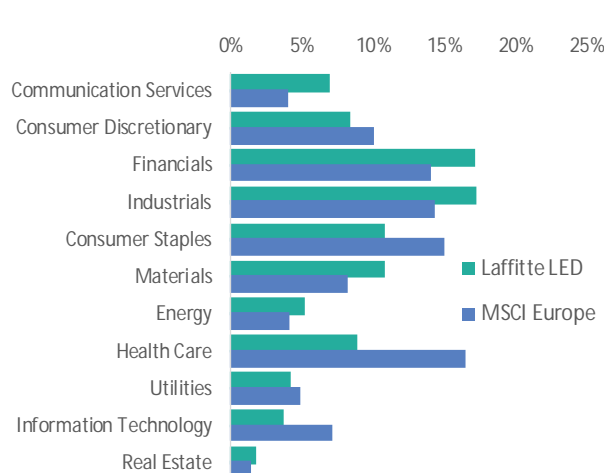
PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

		Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année	Perf. Cum.
Laffitte Europe Dividend	2019							-0.91%	-0.83%	2.23%	1.03%	3.69%	1.96%	7.29%	7.29%
<i>MSCI Europe Standard</i>								+0.30%	-1.44%	+3.76%	+0.86%	+2.69%	+2.07%	+8.43%	+8.43%
Laffitte Europe Dividend	2020	-0.76%	-8.26%	-14.55%	9.11%	4.87%	1.27%	0.81%	3.35%	-1.56%	-6.20%	12.11%	2.16%	-0.66%	6.58%
<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%	+4.83%
Laffitte Europe Dividend	2021	-0.92%	1.46%	7.21%	2.57%	2.00%	2.49%	3.58%	1.76%	-4.89%	3.74%	-1.76%	4.44%	23.31%	31.42%
<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%	+31.17%
Laffitte Europe Dividend	2022	-5.66%	-3.67%	1.01%	-0.39%	-1.12%	-6.97%	6.23%	-5.99%	-7.56%	7.31%	5.15%	-2.56%	-14.63%	12.20%
<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%	+18.72%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

NEGATIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
DEUTSCHE POST AG-REG	AA	Industrial Goods & Services	Allemagne	-0.21%
BAYWA-BAYERISCHE WARENVERMI	AA	Agricultural Products	Allemagne	-0.20%
WOLTERS KLUWER	AA	Media	Pays-Bas	-0.17%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	AAA	Health Care	Danemark	-0.13%
LOREAL	AAA	Personal & Household Goods	France	-0.12%

POSITIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
NOVO NORDISK A/S-B	AAA	Health Care	Danemark	0.15%
TELEPERFORMANCE	AAA	Industrial Goods & Services	France	0.08%
MERCK KGAA	AAA	Health Care	Allemagne	0.07%
WENDEL	AA	Financial Services	France	0.06%
CARLSBERG AS-B	AA	Food, Beverage and Tobacco	Danemark	0.05%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Net Exposure %
WENDEL	AA	Financial Services	France	3.17%
DIETEREN GROUP	AA	Automobiles and Parts	Belgique	3.02%
MJENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	3.00%
SIEMENS AG-REG	AAA	Industrial Goods & Services	Allemagne	2.87%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	2.66%
REPSOL SA	AA	Oil & Gas	Spain	2.65%
WOLTERS KLUWER	AA	Media	Pays-Bas	2.57%
TRYG A/S	AA	Insurance	Danemark	2.55%
BANCO SANTANDER SA	AA	Banks	Spain	2.46%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	2.46%

COMMENTAIRE DE GESTION

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte Europe Dividend (classe I) clôture le mois de décembre en recul de 2.56%, soit 1% de mieux que son benchmark.

Après deux mois un peu euphoriques, les marchés actions sont revenus à la réalité sous l'impulsion des banques centrales. Ces dernières ont calmé les ardeurs des investisseurs en prévenant que le cycle de hausse des taux n'était pas terminé.

La Banque centrale européenne estime que les taux d'intérêt doivent encore être augmentés "sensiblement" à un rythme régulier, afin d'atteindre des niveaux suffisamment restrictifs pour assurer un retour au plus tôt de l'inflation vers l'objectif de 2% à moyen terme. Concernant son bilan, la BCE entend poursuivre les réinvestissements, en totalité, des remboursements au titre du principal des titres arrivant à échéance acquis dans le cadre du programme d'achats d'actifs (APP) au moins jusqu'à fin février 2023.

Par la suite, le portefeuille de l'APP sera réduit à un rythme mesuré et prévisible. Cette réduction sera de 15Mds € par mois en moyenne jusqu'à la fin du deuxième trimestre 2023, puis son rythme sera ajusté au fil du temps.

Jérôme Powell, le président de la FED, a déclaré que de nouvelles hausses de taux sont à attendre. Le taux directeur est attendu à plus de 5% en 2023.

Dans ce contexte, plusieurs statistiques économiques américaines décevantes, dont les très importantes ventes au détail et les deux indices manufacturiers régionaux, renforcent les inquiétudes des investisseurs à propos des risques de récession.

La conclusion est qu'il reste encore du chemin à faire pour retrouver une certaine orthodoxie financière et que la volatilité des marchés actions va persister.

Notre portefeuille a mieux résisté que son indice de référence en décembre grâce notamment à sa surexposition en valeurs financières et au parcours de certaines de nos valeurs du secteur de la santé.

On notera que l'action Novo Nordisk a encore fortement progressé en décembre (+6%) pour atteindre un plus haut historique en fin d'année, reflétant peut-être les prévisions de croissance des ventes et des bénéfices pour 2023 et à moyen terme. Bien que les bénéfices publiés pour 2022 aient bénéficié de la faiblesse de la couronne danoise par rapport au dollar, les franchises de Novo dans le domaine du diabète et de l'obésité continuent de produire des résultats et d'alimenter la croissance. Dans le même secteur, Merck continue de bénéficier de re-rating de plusieurs brokers dont UBS qui anticipe une croissance vigoureuse de la division "sciences de la vie", ainsi que l'optimisme entourant les résultats de deux essais cliniques en phase III prévus en 2023.

Par ailleurs, Teleperformance, que nous avons conservé, a continué son rebond (+3.4% sur le mois) mais cote toujours environ 15% en dessous de son prix avant la controverse éventuelle sur les conditions de travail de certains de ses employés en Colombie.

Enfin, au sein du secteur de la chimie, nous saluons la décision du management de Novozymes de racheter la concurrente Christian Hansen. Nous sommes positifs sur les synergies entre ces deux groupes danois. Toutefois, la prime payée pour cette acquisition est conséquente pour les actionnaires de Novozymes ce qui explique la pression baissière sur le titre à court terme.

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.