

LAFFITTE EUROPE DIVIDEND

Investir dans des entreprises à dividende pérenne

ECHELLE DE RISQUE



OBJECTIF DU FONDS

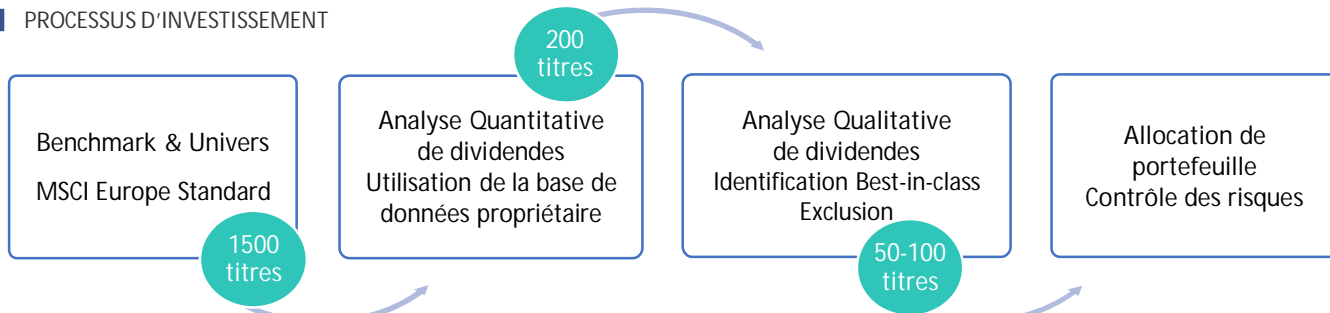
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance

- 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	1328.30
Classe R	1252.23

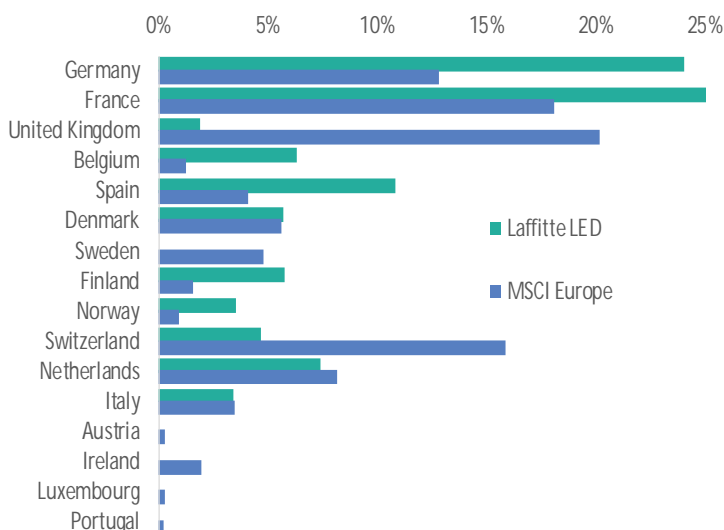
PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



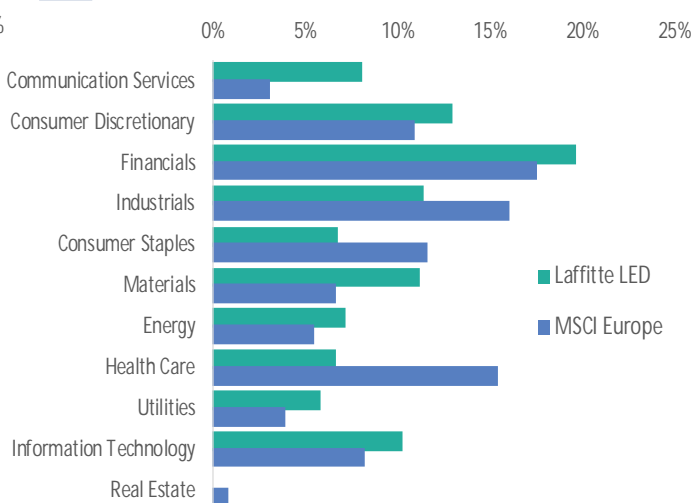
PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

		Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
Laffitte Europe Dividend	2019							-0.91%	-0.83%	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%
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%
<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%
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%
<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%
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%
<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%
Laffitte Europe Dividend	2023	6.00%	2.50%	-1.34%	2.55%	-4.16%	1.53%	1.98%	-1.51%	-1.87%	-3.20%	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%
Laffitte Europe Dividend	2024	1.72%	1.28%	3.72%	-0.57%									6.24%
<i>MSCI Europe Standard</i>		+1.57%	+1.94%	+3.94%	-0.91%									+6.65%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

NEGATIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
SARTORIUS STEDIMBIOTECH	A	Health Care	France	-0.32%
BAYWA-BAYERISCHE WARENVERMI	AA	Agricultural Products	Allemagne	-0.14%
DASSAULT SYSTEMES SA	AA	Technology	France	-0.11%
SYMRISE AG	AA	Chemicals	Allemagne	-0.11%
CAP GEMINI	A	Technology	France	-0.15%

POSITIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
WARTSILA OYJ ABP	AAA	Industrial Goods & Services	Finlande	0.73%
UCBSA	A	Health Care	Belgique	0.23%
TOTALENERGIES SE	A	Energy	France	0.22%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvège	0.15%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	0.14%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Net Exposure %
WARTSILA OYJ ABP	AAA	Industrial Goods & Services	Finlande	4.87%
BANCO SANTANDER SA	AA	Banks	Spain	4.40%
NOVO NORDISK A/S-B	AAA	Health Care	Danemark	4.05%
WOLTERS KLUWER	AA	Media	Pays-Bas	3.83%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	3.76%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	3.57%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	3.42%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvège	3.18%
TOTALENERGIES SE	A	Energy	France	3.10%
LOREAL	AAA	Personal & Household Goods	France	3.09%

COMMENTAIRE DE GESTION

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte Europe Dividend (classe I) affiche un léger recul en avril de -0.57% en en surperformance par rapport à son indice de référence.

Les marchés boursiers ont corrigé en avril, un peu plus sur la zone américaine qu'en Europe. Événement rare à signaler, les plus petites capitalisations ont bien résisté voire progressé après des mois de sous-performance.

En Europe, les chiffres de la croissance sont encourageants avec un PIB en hausse de +0,3% sur le premier trimestre, soit la meilleure performance depuis 18 mois. L'Allemagne a d'ailleurs surpris le marché avec une croissance de +0.2% grâce à la reprise dans les services. Le PMI composite européen affiche 51.4 en avril ce qui confirme une expansion de l'activité de plus en plus robuste et un scénario économique plus optimiste pour la fin d'année.

En parallèle, la désinflation se poursuit aidée par les prix de l'énergie. L'hypothèse d'une première baisse des taux directeurs en juin se profile.

Aux Etats-Unis, la croissance du PIB ralentit au premier trimestre, s'établissant à 1,6% en rythme trimestriel annualisé, contre 2,1% attendu. Les indices PMI confirment ce ralentissement en affichant un PMI manufacturier sous le seuil des 50 à 49.9. Cependant, la consommation reste forte à +2,5% sur une année glissante soutenue par l'investissement résidentiel.

Le casse-tête pour les banquiers centraux américains réside dans la trajectoire inflationniste américaine toujours stable à un niveau proche de 4%. Le président de la banque centrale américaine, J. Powell, n'a pas encore tous les éléments en mains pour procéder à une baisse des taux directeurs. Les plus optimistes tablent sur un mouvement en juillet.

Notre portefeuille surperforme son indice en avril grâce à la surperformance des valeurs financières et à celle de valeurs industrielles cycliques soutenues par des anticipations de croissance plus fortes.

Parmi les bonnes performances, nous pouvons mentionner le titre Wartsila, entreprise finlandaise spécialisée dans la fabrication industrielle de générateurs électriques et de moteurs de bateaux. Si le chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre a été largement en dessous des attentes, ce sont les perspectives de commandes (en particulier dans le secteur maritime) et les profits opérationnels qui ont tiré le titre à la hausse (+21% sur le mois). En hausse de près de 40% sur l'année, nous avons décidé de prendre une partie de nos gains.

Le laboratoire pharmaceutique belge UCB spécialisé dans l'immunologie fait également un bon parcours boursier. La société commence à récolter les fruits du lancement d'un nouveau traitement contre le psoriasis qui a connu beaucoup de retard pour son approbation en particulier aux Etats-Unis. Les chiffres de prescriptions sont encourageants. Le titre a progressé de 60% depuis le début d'année et encore de 10% uniquement en avril.

En revanche, le titre Sartorius Stedim biotech, une petite position du portefeuille, a dévissé de plus de 20% sur le mois suite à des résultats moins bons qu'attendus. Le résultat net a chuté de 49,5% au premier trimestre à 56,1M €. L'Ebitda courant a diminué de 13,2% à 191M €. La société a souffert l'année dernière d'un fort déstockage post pandémie. Si ce phénomène semble fini, la demande peine à redémarrer.

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.