

# LAFFITTE EUROPE DIVIDEND

Investir dans des entreprises à dividende pérenne

## ECHELLE DE RISQUE



## OBJECTIF DU FONDS

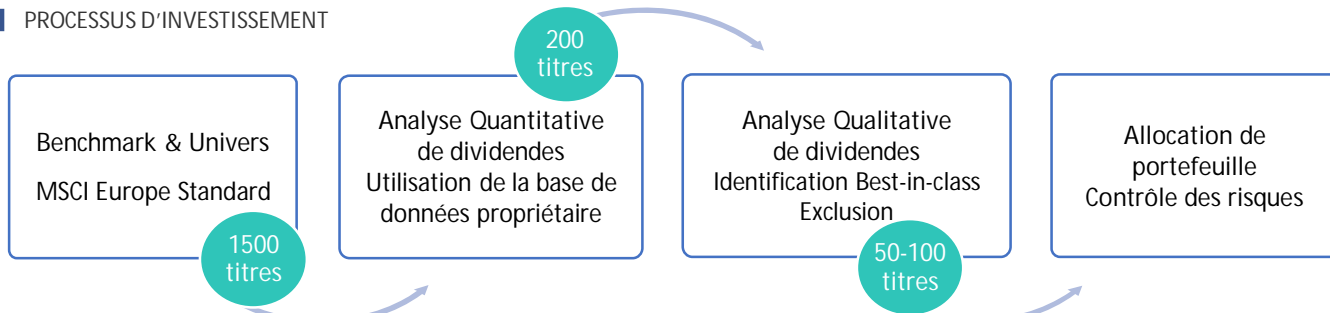
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance

- 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	1335.88
Classe R	1260.56

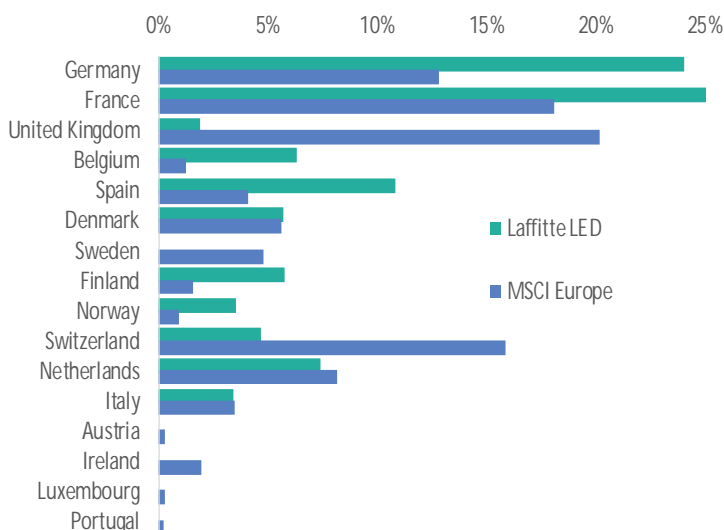
## PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



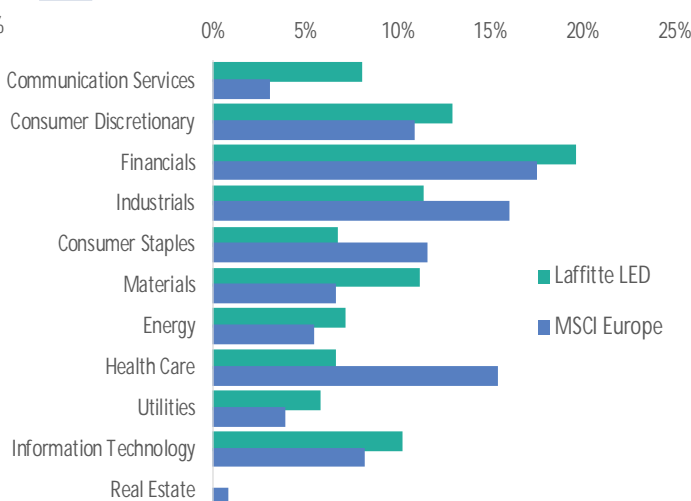
## PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

		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%	<b>-0.08%</b>	+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%										6.85%
<i>MSCI Europe Standard</i>		+1.57%	+1.94%	+3.94%										+7.63%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



## REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

### NEGATIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
BAYWA - BAYERISCHE WARENVERMI	AA	Agricultural Products	France	-0.15%
CAP GEMINI	A	Technology	France	-0.11%
ERG SPA	AA	Utilities	Italie	-0.10%
INFINEON AG	AA	Technology	Allemagne	-0.09%
DEUTSCHE POST AG-REG	AA	Industrial Goods & Services	Allemagne	-0.09%

### POSITIFS

COMPANY	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
BANCO SANTANDER SA	AA	Banks	Spain	0.56%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	0.46%
DIETEREN GROUP	AA	Automobiles and Parts	Belgique	0.31%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	0.28%
BASF SE	AA	Chemicals	Allemagne	0.20%

## PRINCIPALES POSITIONS

NOM	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Net Exposure %
BANCO SANTANDER SA	AA	Banks	Spain	4.02%
WARTSILA OYJ ABP	AAA	Industrial Goods & Services	Finlande	3.94%
WOLTERS KLUWER	AA	Media	Pays-Bas	3.73%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	3.73%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	3.48%
NOVO NORDISK A/S-B	AAA	Health Care	Danemark	3.44%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	3.37%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvège	3.34%
LOREAL	AAA	Personal & Household Goods	France	3.28%
AIR LIQUIDE SA	A	Chemicals	France	3.02%

## COMMENTAIRE DE GESTION

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte Europe Dividend (classe I) affiche une performance de +3.72% en mars.

Les marchés boursiers ont accéléré leur progression qui s'est même propagée aux plus petites valeurs.

En Europe, les données d'inflation sont ressorties en ligne avec les attentes (IPC Core +3,1%) ce qui a amené plusieurs membres de la BCE à évoquer une première baisse de taux en juin. Christine Lagarde s'est montrée plus mesurée.

Les indices d'activités sur la zone ont suggéré que le point bas était derrière nous : l'indice composite PMI de la zone euro s'est établi 49,9 (vs 47,7 attendus), les services sont en expansion mais l'industrie toujours en repli pénalisée par l'Allemagne.

Aux Etats-Unis, la réserve fédérale américaine a maintenu ses taux inchangés motivée par des indicateurs économiques solides. La consommation des ménages progresse en février (+0,4% en volume) et l'indice ISM (Indices des Directeurs d'Achats) de l'activité industrielle repasse en zone d'expansion en mars (50,4 vs 48,5 attendu et 47,8 en février). L'inflation est rassurante, l'indice dans les services est toujours un cran au-dessus de la cible de 2% à +2.8%. La conclusion est que la FED n'a pas d'urgence à baisser ses taux et qu'outre atlantique tout va presque bien.

L'optimisme économique a été conforté par des résultats des entreprises globalement bons et une croissance des profits attendue en 2024 et 2025 pour l'instant pas revue en baisse. On notera néanmoins un peu plus de nuances et de prudence dans les objectifs des sociétés européennes par rapport à leurs concurrents américains.

Notre portefeuille est en ligne avec son indice est a notamment profité du rebond des valeurs du secteur de la banque (en particulier Banco Santander et BNP Paribas) et de l'assurance (Allianz) au cours du mois.

Parmi les bonnes performances, nous pouvons mentionner un titre historique du fonds, le groupe belge D'leteren (+15.5% sur le mois). La société a enregistré une forte hausse de ses bénéfices en 2023 (970,8M €, en hausse de 28,1% par rapport à 2022) et a décidé d'augmenter son dividende à 3,75€ par action contre 3€. La majorité des bénéfices provient du spécialiste du vitrage automobile Belron (Carglass), dont D'leteren possède 50,01% du capital (résultat de 511M €, en progression de 17,5% sur un an). D'leteren Automotive a également réalisé de bonnes performances en 2023. Le distributeur officiel des marques Volkswagen en Belgique a enregistré une hausse de son résultat ajusté avant impôts de près d'un tiers, à 210,7M €.

Par ailleurs, le chimiste allemand BASF a poursuivi sa lancée de février avec une hausse de 18% sur les deux mois. Ce géant allemand de la chimie, frappé par la hausse des prix de l'énergie, a dévoilé un nouveau plan d'économies, assorti de suppressions d'emplois, ciblant son site historique et illustrant la crise de compétitivité de l'industrie allemande. Pour rappel, BASF est le plus gros consommateur de gaz d'Allemagne et il est fragilisé depuis l'interruption des livraisons de gaz russe bon marché qui alimentait la première économie européenne.

Baywa, le spécialiste allemand dans le négoce, la logistique et les services sur les marchés de l'agriculture, de l'énergie et de la construction est le moins bon performeur du mois. Cette société est également une victime collatérale de la crise industrielle allemande suite à la crise de l'énergie

## 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.