

LAFFITTE ESG DIVIDEND

Investir dans des entreprises responsables à dividende pérenne

ECHELLE DE RISQUE



OBJECTIF DU FONDS

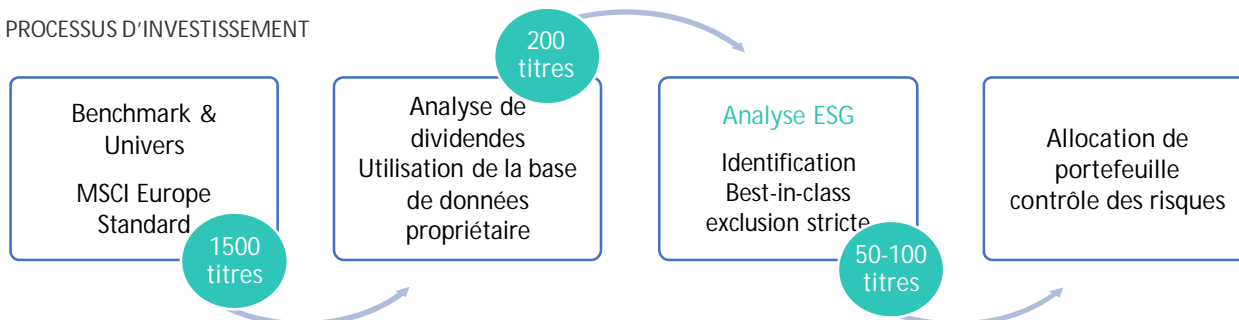
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance tout en ayant un fort engagement ESG crée un cercle vertueux:

- 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	1105.41
Classe R	1062.05

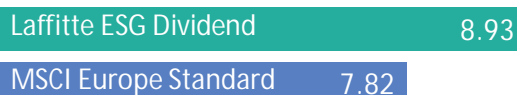
PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



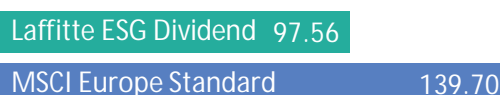
PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

		Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année	Perf. Cum.
Laffitte ESG Dividend	2019							-0.91%	-0.83%	2.23%	1.03%	3.69%	1.96%	7.29%	7.29%
MSCI Europe Standard								+0.30%	-1.44%	+3.76%	+0.86%	+2.69%	+2.07%	+8.43%	+8.43%
Laffitte ESG 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%
MSCI Europe Standard		-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 ESG 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%
MSCI Europe Standard		-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 ESG Dividend	2022	-5.66%	-3.67%	1.01%	-0.39%	-1.12%	-6.97%							-15.89%	10.54%
MSCI Europe Standard		-3.20%	-3.01%	+0.84%	-0.60%	-0.79%	-7.72%							-13.84%	+13.02%

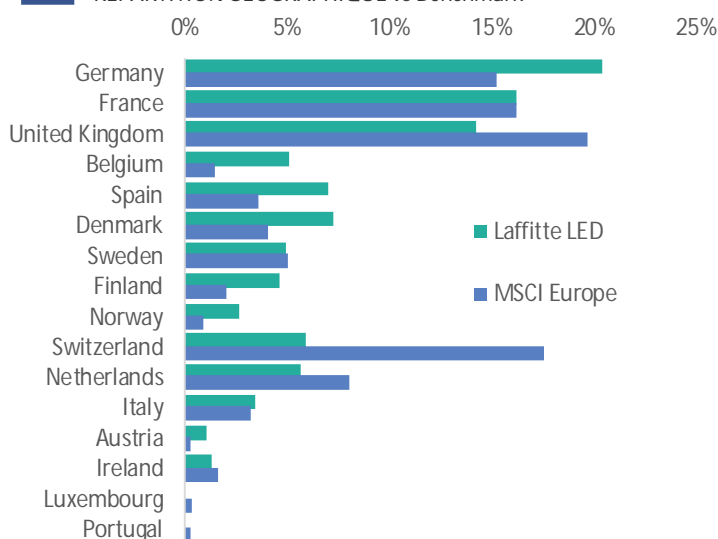
Score ESG vs Benchmark



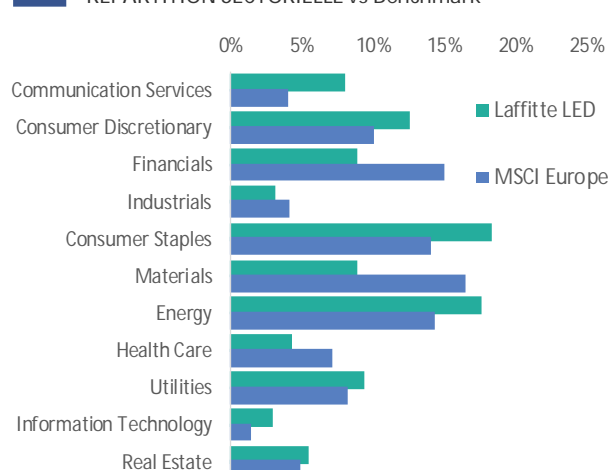
Risque carbone – T CO2/\$M CA vs Benchmark



REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

NEGATIFS

COMPANY	ESGGrade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
SIEMENS AG-REG	AAA	Industrial Goods & Services	Allemagne	-0.40%
BNP PARIBAS	AA	Banks	France	-0.28%
WENDEL	AA	Financial Services	France	-0.24%
BASF SE	AA	Chemicals	Allemagne	1.15%
AIR LIQUIDE SA	A	Chemicals	France	-0.23%

POSITIFS

COMPANY	ESGGrade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
NOVO NORDISK A/S-B	AAA	Health Care	Danemark	0.04%
ELISA OYJ	AA	Telecommunications	Finlande	0.03%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvege	0.03%
CARLSBERG AS-B	AA	Food, Beverage and Tobacco	Danemark	0.03%
DIASORIN SPA	A	Health Care	Italie	0.01%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Net Exposure %
DIETEREN GROUP	AA	Automobiles and Parts	Belgique	3.91%
TAKKT AG	A	Industrial Goods & Services	Allemagne	3.78%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvège	3.16%
TRYG A/S	AA	Insurance	Danemark	3.13%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	2.83%
TELEPERFORMANCE	AAA	Industrial Goods & Services	France	2.79%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	2.77%
DEUTSCHE POST AG-REG	AA	Industrial Goods & Services	Allemagne	2.58%
DANONE	AAA	Food & Beverage	France	2.46%
BAYWA-BAYERISCHE WARENVERMIT	AA	Food & Beverage	Allemagne	2.44%

COMMENTAIRE DE GESTION

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte ESG Dividend (classe I) clôture le mois de juin sur un recul de -6.97% contre -7.72% pour son indice de référence. Malgré cette performance décevante, on constate néanmoins que les valeurs dites de « qualité » dont nous sommes majoritairement porteurs ont permis de surperformer l'indice.

Les marchés actions ont été emmenés par la débâcle des marchés obligataires.

La Fed affiche désormais sa volonté d'installer les Fed Funds à 3.40% d'ici la fin d'année (contre 1.9% en mars), avant deux hausses supplémentaires en 2023, ce qui serait l'un des cycles de resserrement monétaire les plus agressifs depuis les années 80. Les taux directeurs ne seraient, par la suite, que légèrement rebaisés en 2024. Par ailleurs, en révisant négativement ses prévisions de croissance et de taux de chômage jusqu'à 2024, la Fed concède à demi-mot prendre le risque d'un « hard landing ». Jerome Powell nous avait prévenus, la hausse des taux ne se fera pas sans douleur.

Du côté de la BCE, Christine Lagarde a été obligée de convoquer une réunion d'urgence devant l'envolée des taux des pays périphériques, n'étant pas parvenue, lors de sa dernière intervention, à rassurer sur le risque de fragmentation de la zone euro. Si cette sortie a permis de limiter les tensions sur les taux italiens, dans les faits, la BCE reste démunie avec peu d'outils à sa disposition, la plupart nécessitant de s'affranchir des clés de répartition et/ou d'obtenir un accord de l'Union Européenne

Ainsi, les resserrements monétaires en cours conduisent à l'un des pires débuts d'année sur l'obligataire, le fameux krach obligataire, prophétisé depuis plusieurs années, étant bien là. Peu de segments y échappent: par exemple, la performance du 2 ans allemand depuis le début de l'année, placement réputé comme sûr, ressort à -4%.

A ces niveaux de marché, on peut parler de capitulation tant les niveaux sont loin des fondamentaux : les spreads de crédit actuels reviendraient à considérer un taux de défaut de plus de 10% à 5 ans sur l'Investment Grade et d'environ 35% sur le High Yield...

Dans ce type de marché, les investisseurs ont souhaité sécuriser leurs portefeuilles.

Le poids de la gestion passive (ETFs par exemple) a eu pour effet de vendre fortement les plus gros poids de ces indices notamment des valeurs résiliente à dividende stable ou croissant. On retrouve ainsi parmi les plus fortes baisses de notre portefeuille des valeurs de fond de portefeuille comme BNP, Siemens, Basf ou Air liquide.

Les rares valeurs en hausse proviennent de deux secteurs refuge à savoir celles du secteur de la santé (comme Telenor et Elisa) et des télécoms (comme Diasorin ou Novonordisk).

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)	SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	5
	LU2112746628 (E)	Dépositaire et valorisateur	Caceis Bank Luxembourg
	LU1987179162 (R)	Commissaire aux comptes	Deloitte Luxembourg
Code Bloomberg	LAFLEDE LX (E) - LAFLEDI LX (I) - LAFLEDR LX (R)		

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.