

Investir dans des entreprises responsables à dividende pérenne

ECHELLE DE RISQUE



OBJECTIF DU FONDS

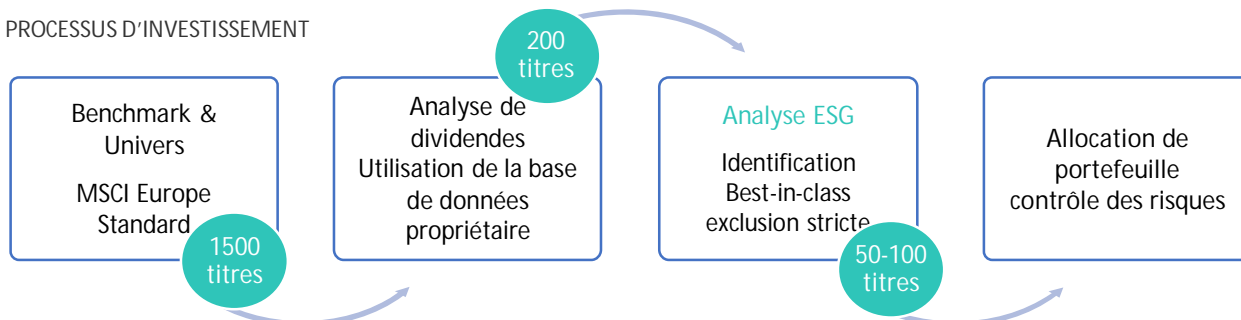
Investir dans des entreprises versant des dividendes stables ou en croissance tout en ayant un fort engagement ESG crée un cercle vertueux :

- 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	1103.95
Classe R	1058.78

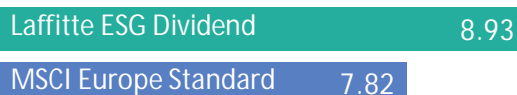
PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



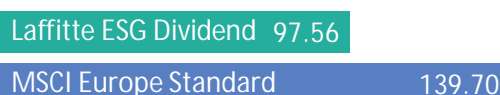
PERFORMANCE HISTORIQUE (Classe I-EUR)

		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%	6.23%	-5.99%					-16.00%	10.40%
MSCI Europe Standard		-3.20%	-3.01%	+0.84%	-0.60%	-0.79%	-7.72%	+7.61%	-4.92%					-11.85%	+15.64%

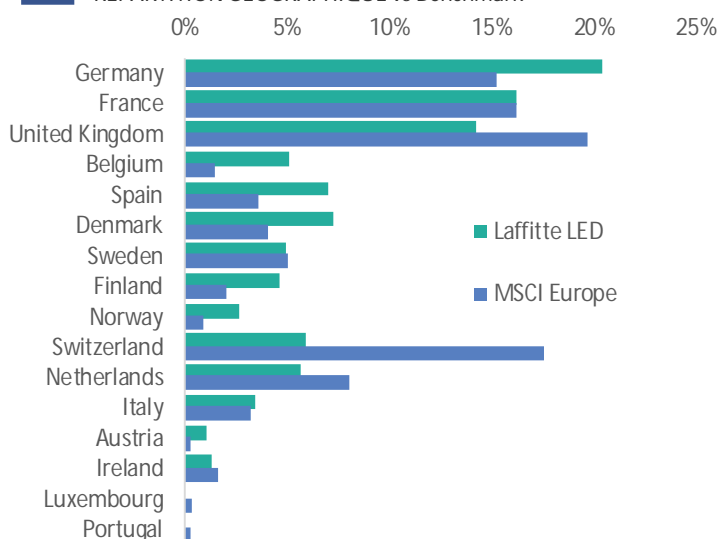
Score ESG vs Benchmark



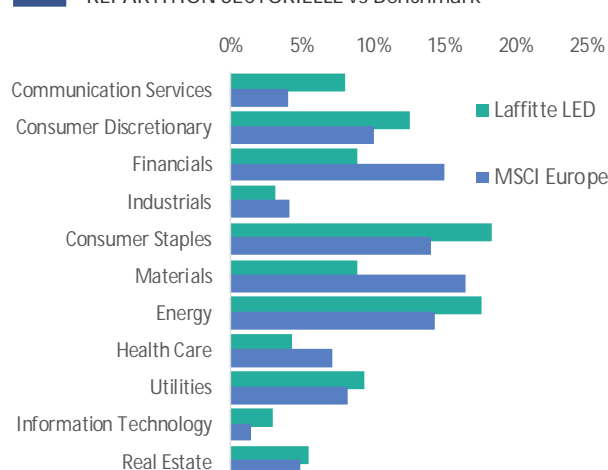
Risque carbone – T CO2/\$M CA vs Benchmark



REPARTITION GEOGRAPHIQUE vs Benchmark



REPARTITION SECTORIELLE vs Benchmark



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

NEGATIFS

COMPANY	ESGGrade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
TAKKT AG	A	Industrial Goods & Services	Allemagne	-0.64%
TELEPERFORMANCE	AAA	Industrial Goods & Services	France	-0.38%
BELLWAY PLC	AA	Personal & Household Goods	Royaume-Uni	-0.33%
WENDEL	AA	Financial Services	France	-0.24%
KONINKLIJKE DSM NV	AAA	Chemicals	Pays-Bas	-0.22%

POSITIFS

COMPANY	ESGGrade	Sector_GICS	Listing Country	Contribution %
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	0.21%
UPM-KYMMENE OYJ	A	Basic Resources	Finlande	0.13%
REPSOL SA	AA	Oil & Gas	Espagne	0.12%
BAYWA-BAYERISCHE WARENVERMI	AA	Agricultural Products	Allemagne	0.06%
TRYG A/S	AA	Insurance	Danemark	0.06%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	ESG Grade	Sector_GICS	Listing Country	Net Exposure %
DIETEREN GROUP	AA	Automobiles and Parts	Belgique	3.38%
TRYG A/S	AA	Insurance	Danemark	3.26%
TELEPERFORMANCE	AAA	Industrial Goods & Services	France	2.97%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	AA	Insurance	Allemagne	2.95%
TELENOR ASA	AAA	Telecommunications	Norvège	2.92%
DEUTSCHE POST AG-REG	AA	Industrial Goods & Services	Allemagne	2.89%
ALLIANZ SE-REG	AAA	Insurance	Allemagne	2.73%
BAYWA-BAYERISCHE WARENVERMIT	AA	Agricultural Products	Allemagne	2.58%
WENDEL	AA	Financial Services	France	2.58%
DANONE	AAA	Food & Beverage	France	2.50%

COMMENTAIRE DE GESTION

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Laffitte ESG Dividend (classe I) clôture le mois d'août sur un recul de 5.99%.

Après un début d'été euphorique, les marchés sont revenus durement à la réalité.

Faisant suite à une hausse fin juillet de 75bps des taux directeur de la Fed malgré un ralentissement de l'économie, Jerome Powell, dans son discours du symposium de Jackson Hole, a lourdement insisté sur la nécessité de poursuivre le durcissement monétaire. Il a souligné que ce choix de poursuivre une politique monétaire restrictive conduirait sans doute à un ralentissement de la croissance particulièrement douloureux pour les entreprises et les ménages.

En revanche, des statistiques laissent à penser que le point haut de l'inflation a été atteint aux Etats-Unis avec la baisse de plus de 10% du coût du fret maritime entre l'Asie et les Etats-Unis, la baisse des prix des véhicules d'occasion et la baisse marquée des mises en chantier de maisons individuelles.

Le spectre de l'inflation galopante attisée par des prix de l'énergie qui s'envolent a pesé sur les marchés actions, en particulier, européens. L'Allemagne est durement touchée par sa dépendance énergétique.

Même si les publications du deuxième trimestre ont certes été meilleures qu'attendues, les dirigeants sont prudents dans leurs commentaires ce qui entraîne des révisions à la baisse des résultats attendus pour 2023.

Nous avons assisté en août au phénomène inverse de juillet avec un reflux des valeurs des segments « Croissance » et « Qualité » qui ont pâti de la nouvelle tension sur les taux. A titre d'exemple l'emprunt français à 10 ans est repassé de 1.4% à 2.2%.

Dans un marché aussi volatil, nous avons continué de renforcer les secteurs de l'assurance, de l'énergie et de la santé et nous avons écarté certaines valeurs qui avaient bien progressé en juillet.

Parmi les bonnes performances du mois du portefeuille, on peut justement mentionner le secteur de l'assurance. L'assureur allemand Muenchener Rieckver a publié des résultats semestriels en dessous des attentes mais avec un ratio de solvabilité en forte hausse et a confirmé ses objectifs financiers pour l'année. De même, l'assureur danois Tryg a connu un beau parcours boursier tout l'été.

Le titre Takkt AG, société familiale allemande d'équipement en mobilier de bureaux et d'espaces de vente, a poursuivi son décrochage. Le titre cède plus d'un tiers de sa valeur depuis son point haut de juillet suite à un nouveau « downgrade » par l'analyste de Hauck & Aufhaeuser. Ce mouvement semble excessif eu égard l'exposition de plus de 40% de la société aux Etats-Unis. Le ralentissement économique pourrait être compensé par un fort effet de change USD/EUR.

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.