

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification : Actions des pays de l'Union Européenne - FCP conforme aux normes européennes. Éligible au PEA et à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. Ce fonds investi au minimum à 75% en actions européennes est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions et à d'autres risques qui sont précisés dans son DICI. Celui-ci ainsi que le prospectus du fonds sont disponibles sur le site internet [www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr) ou directement auprès de la société de gestion.



**Christoph Pradillon**  
Gérant

**Simon Quinol-Héraud**  
Analyste

## CARACTERISQUES AU 31/01/2023

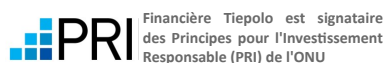
ACTIF NET DU FONDS	53 152 001€
NOMBRE DE LIGNES	60

### PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	123,39€
NOMBRE DE PARTS	383 059
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1018,32€
NOMBRE DE PARTS	5 778
CODE ISIN	FR001400C3Q1



## ECHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ

## FAITS MARQUANTS

Fort regain d'optimisme sur les marchés mondiaux, portés par la réouverture de la Chine et par des statistiques macroéconomiques qui témoignent de l'efficacité de la politique monétaire menée par les banques centrales. Aux Etats-Unis, les chiffres des prix à la consommation de décembre, publiés le 12 janvier, témoignent d'un fléchissement de l'inflation, en recul mensuel pour la première fois depuis plus d'un an. Elle retombe ainsi à 6,5%, bien loin de son plus haut historique atteint en juin 2022 de 9,1%. La tendance est similaire dans la zone euro avec une inflation pour décembre en repli, à 8,5%.

L'autre bonne nouvelle est l'éloignement du spectre d'une récession mondiale. La Banque Mondiale a certes abaissé ses prévisions de croissance pour 2023 mais les investisseurs préfèrent retenir que la croissance des Etats-Unis (+0,5% en 2023e) et de l'Europe (+0,1% en 2023e) sera nourrie par la Chine (+4,3% en 2023e). Des révisions en hausse semblent même possibles. Le marché craignait que le resserrement monétaire ne se fasse au détriment de la croissance. Un atterrissage en douceur de l'économie est désormais son scénario privilégié. Il est soutenu par le ralentissement des hausses de taux qui devraient tout de même se prolonger au premier semestre pour éviter un rebond de l'inflation.

Dans ce contexte, les indices mondiaux remontent fortement en janvier, le CAC 40 (+9,4%) talonnant le NASDAQ (+10,7%) parmi les indices en plus forte progression.

En janvier, le FCP Tiepolo Europe progresse de 7,8%. Il a tout particulièrement bénéficié de son exposition aux secteurs du luxe et de la technologie dont les valorisations, souvent exigeantes, sont particulièrement sensibles aux mouvements sur les taux. **Christian Dior** (+16,3% en janvier), **ASML** (+19,6%), **Hermes** (+18,6%) et **Capgemini** (+11,5%) sont les quatre principaux contributeurs de performance. De même, la foncière **Unibail** (+21,7%) profite de la baisse des taux longs pour rebondir. A contrario, certains titres ont souffert de phénomènes spécifiques. Parmi eux, **Soitec** décroche de 9,4%, pénalisé par des craintes sur les résultats du groupe qui pourraient pâtir d'un effet déstockage chez sa clientèle. Ces turbulences ne concerneront que quelques trimestres et la qualité du dossier reste inchangée, voire renforcée par des diversifications qui devraient nourrir la croissance future. De son côté, le secteur de la santé, notamment **AstraZeneca** (-5,6%) et **Biomérieux** (-4,7%), souffre ponctuellement du retrait des volumes liés à la pandémie mais les bases de comparaison redeviendront favorables dès le second semestre 2023.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

Données hebdomadaires  
\*dividendes nets réinvestis

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (14/05/13)	Volatilité 1 an (30/12/22)
TIEPOLO EUROPE PART R	7,78%	7,78%	-5,59%	0,29%	7,83%	23,39%	17,41%

## PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS	PAYS
CHRISTIAN DIOR	6,11%	France
CAPGEMINI	4,06%	France
ASML	3,53%	Pays-Bas
SIEMENS HEALTHINEERS	3,14%	Allemagne
VEOLIA	2,75%	France
SPIE	2,54%	France
MTU AERO	2,37%	Allemagne
LINDE	2,33%	Allemagne
SESA	2,25%	Italie
ADYEN	2,26%	Pays-Bas

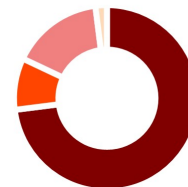
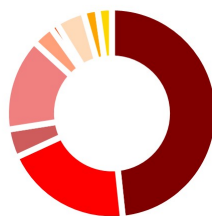
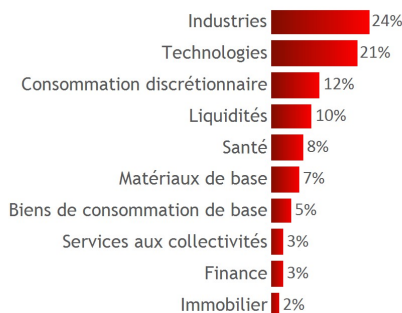
## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
CHRISTIAN DIOR 1,58%	SOITEC -0,34%
ASML 1,31%	CCEP -0,21%
HERMES 0,76%	ASTRAZENECA -0,14%
CAPGEMINI 0,72%	NOVONORDISK -0,12%
UNIBAIL 0,66%	BIOMERIEUX -0,10%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ACHAT RENFORCEMENT	NOVONORDISK ASML	VENTE ALLEGEMENT	ROCHE AIRBUS
--------------------	------------------	------------------	--------------

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar / Bloomberg

**REPARTITION SECTORIELLE**
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**
**REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE**
**62,5 Mds€**
**CAPITALISATION MEDIANE**
**23,1 Mds€**
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2023</b>	7,78%												7,78%
<b>2022</b>	-10,41%	-2,92%	0,65%	-2,92%	-2,18%	-8,16%	9,91%	-5,75%	-8,07%	5,70%	6,17%	-3,81%	-21,52%
<b>2021</b>	-2,33%	0,25%	2,88%	3,09%	1,32%	2,95%	2,24%	2,94%	-0,87%	2,05%	-1,23%	3,61%	18,02%
<b>2020</b>	-0,41%	-5,85%	-13,96%	5,04%	5,14%	3,50%	-0,34%	3,24%	-1,77%	-5,06%	11,35%	1,55%	0,06%
<b>2019</b>	4,19%	4,32%	2,72%	2,84%	-2,53%	5,01%	1,46%	-1,52%	0,54%	-0,13%	3,85%	1,70%	24,54%
<b>2018</b>	2,81%	-3,57%	-3,73%	5,84%	2,29%	-2,11%	3,11%	-0,06%	0,01%	-8,79%	-0,74%	-5,55%	-10,87%
<b>2017</b>	1,61%	0,95%	3,17%	1,83%	3,11%	-2,03%	-0,70%	-0,45%	3,15%	0,68%	-0,72%	1,40%	12,52%
<b>2016</b>	-4,68%	-2,38%	2,38%	1,71%	2,14%	-3,74%	4,06%	0,93%	0,00%	0,36%	-1,27%	6,11%	5,21%
<b>2015</b>								-5,83%	-4,07%	6,49%	2,32%	-3,47%	-5,98%

**OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés des actions de l'Union Européenne. La méthode de gestion de sélection de valeurs (dite « stock-picking ») retenue ne permet pas une comparaison directe avec un indicateur de marché prédéfini. Il est classé : Actions des pays de l'Union Européenne. Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant focalise son attention sur les qualités propres des entreprises et leurs perspectives de développement en fonction des données macroéconomiques et financières qu'il aura recueillies en adéquation avec les tendances globales des marchés (approche « bottom-up»). Attentif à la vie des sociétés, il suit une politique de gestion sélective et opportuniste qui repose sur une analyse fondamentale, réalisée par la société de gestion, de sociétés jugées performantes (structure bilancielle, retour sur capitaux propres, cash-flow, qualité des dirigeants...) qui permettra de délimiter un univers d'actions jugées sous-évaluées par les marchés boursiers au regard de la valeur intrinsèque et des perspectives de croissance qu'elles représentent.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.**

**La période minimum de détention recommandée pour ce fonds est de 5 ans.**

**Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leurs investissements avant 5 ans.**

**Les performances indiquées pour ce FCP sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés.**

**CONTACTS**
**FINANCIERE TIEPOLO**

7 rue de Tilsitt  
75017 PARIS

www.tiepolo.fr  
contact@tiepolo.fr  
01 45 61 78 78

**MODALITES**

<b>Frais de gestion fixes</b>	Part R : 1,50% TTC maximum Part I : 0,85% TTC maximum
<b>Droit d'entrée</b>	3% maximum dont 0% acquis au fonds
<b>Droit de sortie</b>	1% maximum dont 0% acquis au fonds
<b>Commission de surperformance</b>	10% de la performance au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 5% l'an
<b>Dépositaire</b>	CIC Market Solutions
<b>C.A.C</b>	Deloitte & Associés
<b>Valorisation</b>	Quotidienne, sur la base des cours de clôture du jour
<b>Valorisateur</b>	CM Asset Management
<b>Cut Off</b>	16h00

La part I fait l'objet d'un montant minimal de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar / Bloomberg