

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 ou directement auprès de la société de gestion.

FAITS MARQUANTS

Après un mois de janvier très favorable, février a été plus mitigé. L'activité économique mondiale n'est pas en cause. En Europe comme aux Etats-Unis, le dynamisme des services a surpris tandis que le secteur manufacturier, durablement fragilisé par la hausse des coûts d'une part et les tensions sur les chaînes d'approvisionnement d'autre part, se montre plus résistant qu'attendu. C'est donc plutôt du côté de l'inflation qu'il faut chercher la cause de cette tendance moins bonne. Les prix à la consommation en Allemagne ont en effet augmenté plus que prévu en février, à 9,3% en rythme annuel contre 9,2% en janvier. Plus tôt dans le mois, les indicateurs avaient révélé une trajectoire très similaire aux Etats-Unis avec une inflation à 5,4% pour janvier contre 5,3% en décembre. Si certains opérateurs préfèrent y voir une manifestation ponctuelle, la majorité d'entre-eux considère désormais que la réouverture de la Chine pourrait soutenir le cours des matières premières et tirer les prix mondiaux à la hausse. Prenant acte de la prudence des banques centrales face à ce phénomène, les investisseurs anticipent désormais des taux directeurs plus durablement élevés qu'escomptés en début d'année. Dans ce sillage, les taux souverains continuent de s'apprécier et approchent de niveaux jamais vus durant la dernière décennie, le 10 ans américain flirtant avec le seuil de 4% à 3,97% le 24 février.

Au cours du mois, les indices américains ont clôturé en baisse, avec un recul pour le S&P 500 de 2,6%. Les marchés européens, moins chers et donc moins sensibles à l'évolution des taux, s'en sortent mieux : +2,6% pour le CAC 40 et +1,7% pour le STOXX 600.

Le fonds continue de bien profiter de la progression des marchés depuis le début de l'année, même si les titres ASML et FDJ ont pesé négativement sur la performance en février. Après un début d'année en forte hausse, ASML a pourtant rassuré sur l'impact attendu des restrictions mises en place contre les exportations d'équipements pour les semiconducteurs vers la Chine. FDJ a publié des résultats de très bonne facture. Les investisseurs se montrent néanmoins prudents en l'absence d'informations réellement nouvelles sur des titres qui ont pu récemment progresser vigoureusement. Parmi les contributeurs positifs, notons Linde, qui a publié des chiffres 2022 supérieurs aux attentes tout en prodiguant un discours optimiste pour l'année en cours avec, à la clé, une croissance à deux chiffres des résultats. A moyen-terme, le titre devrait aussi bénéficier de la radiation de la cote européenne au profit d'une cotation exclusive sur le NYSE, les effets de seuils disparaissant. Le groupe d'informations à destination des professionnels Wolters Kluwer a également surpris positivement le marché avec une surperformance de ses services récurrents et l'annonce d'un programme de rachat d'actions.



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



Christoph Pradillon
Gérant

Simon Quinol-Héraud
Analyste

CARACTERISQUES AU 28/02/2023

ACTIF NET DU FONDS	54 206 948€
NOMBRE DE LIGNES	56

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	125,37€
NOMBRE DE PARTS	382 722
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1033,97€
NOMBRE DE PARTS	6 021
CODE ISIN	FR001400C3Q1



ECHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE				RISQUE ÉLEVÉ		

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (10/07/15)	Volatilité 1 an (31/01/23)
TIEPOLO EUROPE PART R	1,60%	9,51%	-1,18%	8,24%	13,62%	25,37%	17,30%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS	PAYS
CHRISTIAN DIOR	5,95%	France
CAPGEMINI	4,07%	France
ASML	3,77%	Pays-Bas
LINDE	3,61%	Allemagne
SIEMENS HEALTHINEERS	3,46%	Allemagne
VEOLIA	2,81%	France
SPIE	2,59%	France
ALD	2,32%	France
SESA	2,16%	Italie
MTU AERO	2,11%	Allemagne

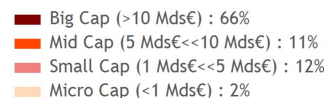
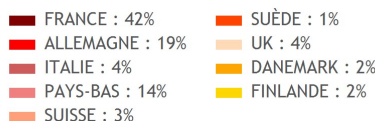
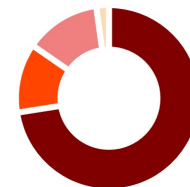
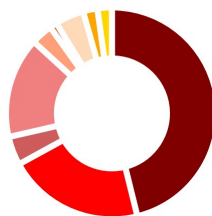
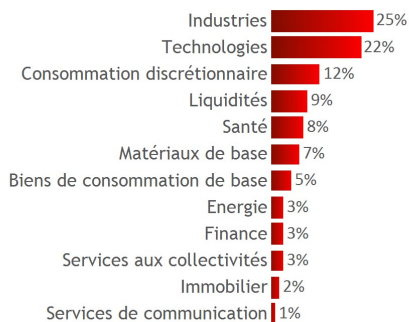
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS	↑	↓ NEGATIFS	↓
LINDE	0,23%	ASML	-0,12%
ALD	0,20%	FDJ	-0,08%
WOLTERS KLUWER	0,18%	ROCKWOOL	-0,08%
STELLANTIS	0,16%	WORLDLINE	-0,08%
AIRBUS	0,11%	GIVAUDAN	-0,06%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

RENFORCEMENT	LINDE	ALLEGEMENT	MTU AERO ENGINES
RENFORCEMENT	IMCD		
RENFORCEMENT	SIEMENS HEALTHINEERS		

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar / Bloomberg

REPARTITION SECTORIELLE
REPARTITION GEOGRAPHIQUE
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
64.4 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
23,8 Mds€
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	7,78%	1,60%											9,51%
2022	-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%
2021	-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%
2020	-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%
2019	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%
2018	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%
2017	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%
2016	-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%
2015								-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»). Attendu 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

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

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

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar / Bloomberg