



Christoph Pradillon
Gérant



Simon Quinol-Héraud
Analyste

30/09/2023

ACTIF NET DU FONDS 50 976 088 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 11,8637 €
NOMBRE DE PARTS 3 842 849,7551
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 985,95 €
NOMBRE DE PARTS 5 462,1033
CODE ISIN FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



Financière Tiepolo est signataire
des Principes pour
l'Investissement responsable (PRI)
de l'ONU

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.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Les mauvais chiffres de l'inflation au mois de septembre ont poussé les banques centrales à réitérer leur volonté de ramener l'inflation autour de l'objectif des 2%. La BCE a ainsi relevé une nouvelle fois ses taux directeurs et la FED a annoncé maintenir un biais restrictif pour une longue période ouvrant la voie à une nouvelle hausse des taux courts avant la fin de l'année. En Europe, les signes avant-coureurs d'un ralentissement commencent à se matérialiser avec le déclin des PIB allemand et hollandais et une révision à la baisse des perspectives de croissance en zone euro. Aux Etats-Unis, le marché du travail fait toujours preuve d'une forte vitalité et l'économie ne montre pas de signe tangible de ralentissement. En Chine, l'activité économique est toujours ralentie par la crise immobilière et les tensions commerciales avec les Etats-Unis. Le pétrole a continué sur sa lancée de cet été et les tensions sur la production ont porté les prix du baril de Brent vers les \$94 pour atteindre les plus hauts de l'année. Toutes ces inquiétudes ont remis en cause le scénario de "l'atterrissage en douceur" qui faisait consensus depuis le printemps. Les taux longs clôturent le mois proche de leurs plus hauts, 4,57% sur pour le 10 ans américain, 2,84% sur pour le Bund, des niveaux pas atteints depuis 2011. Sur le marché des changes, le dollar surperforme la plupart des autres devises et finit le mois en hausse d'environ 2,5% contre l'euro.

Dans ce contexte, les indices actions ont accusé de fortes baisses sur le mois de septembre : -4,4% pour le S&P 500, -1,74% pour le Stoxx Europe 600, -2,48% pour le CAC 40 et même -9,1% pour le CAC Small. Près de la moitié de ces pertes peuvent être attribuées aux secteurs qui avaient auparavant tiré les indices à la hausse : le secteur technologique dans le S&P 500 (-7,08%, qui pénalise l'indice de 1,93%), le luxe dans le CAC 40 (-5,76%, qui pénalise l'indice de 1,24%).



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES

TIEPOLO EUROPE PART R

1 mois

-3,92%

Début d'année

+3,63%

1 an glissant

+11,87%

3 ans

+3,05%

5 ans

+2,26%

Origine

+18,64%

(10/07/2015)

Volatilité 1 an

17,13%

(base hebdo.)

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,6%
ASML	5,6%
CAPGEMINI	4,4%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,2%
NOVONORDISK	3,5%
LINDE	3,1%
SAP	2,9%
ASTRAZENECA	2,8%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,7%
COCA COLA EP	2,7%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
TOTALENERGIES	+7,3%	+19 pb	Plan stratégique convainquant sur l'allocation du capital	
SIEMENS HEALTHINEERS	+3,8%	+15 pb	Secteur recherché sur le mois en raison de son profil défensif	
STELLANTIS	+6,0%	+8 pb	Hausse sectorielle, chiffres rassurants	
WOLTERS KLUWER	+3,1%	+7 pb	Secteur recherché sur le mois en raison de son profil défensif	
ASTRAZENECA	+4,1%	+7 pb	Secteur recherché sur le mois en raison de son profil défensif	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
MTU	-20,4%	-51 pb	Avaries moteurs qui s'avèrent plus importantes que prévu	
CHRISTIAN DIOR	-8,1%	-48 pb	Pression sectorielle consommation + Chine	
ASML	-8,0%	-44 pb	Publications décevantes chez certains comparables	
DHL GROUP	-10,6%	-26 pb	Pression sectorielle	
ALD	-17,9%	-22 pb	Déception sur les chiffres et la communication	

CONCENTRATION

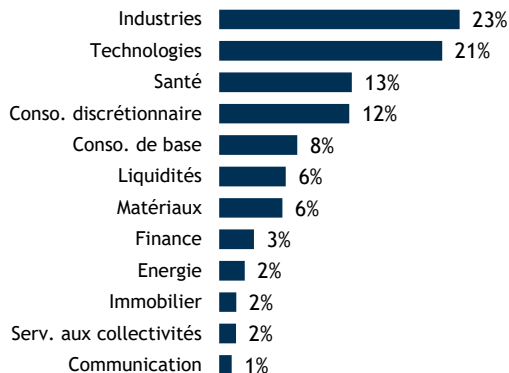
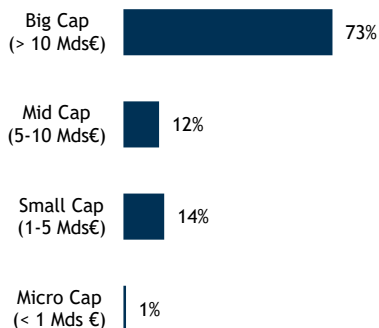
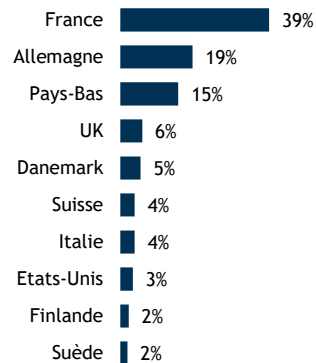
Nombre de lignes	44
10 premières positions	37%
20 premières positions	59%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓	
RENFORCEMENT	ASML	VENTE	WORLDLINE
RENFORCEMENT	AIRBUS	ALLEGEMENT	NOVONORDISK
RENFORCEMENT	SAP		

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantaly

Société de gestion de portefeuilles - 7, rue de Tilsitt 75017 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88
Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

82,16

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

28,78

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+7,78%	+1,60%	+0,96%	+1,46%	-2,23%	+2,17%	-0,23%	-3,54%	-3,92%	-	-	-	+3,63%
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%	+2,80%	+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%	+6,01%
2015	-	-	-	-	-	-	-	-5,83%	-4,07%	+6,49%	+2,32%	-4,20%	-5,98%

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification OPC d'OPC - FCP conforme aux normes européennes. Éligible à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. Ce fonds est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions, de taux et à d'autres risques qui sont précisés dans son Document d'Informations Clées. 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.

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.

Les performances pour ce fonds 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

MODALITÉS
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% (part R) ou 5,65% (part I) l'an, après rattrapage des éventuelles sous-performances passées sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans

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 minimum de souscription initiale de 250.000€