



Christoph Pradillon  
Gérant

#### CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2023

ACTIF NET DU FONDS 49 658 569 €

#### PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 11,6810 €

NOMBRE DE PARTS 3 822 747,5856

CODE ISIN FR0012768844

CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 971,32 €

NOMBRE DE PARTS 5 152,4463

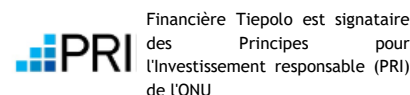
CODE ISIN FR001400C3Q1

#### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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

Le mois d'octobre a été particulièrement éprouvant sur les marchés boursiers. Après dix hausses de taux successives, la BCE a marqué une pause, mettant fin à la séquence de relèvements la plus rapide de son histoire. À l'instar de la FED en juin, l'institution prend le temps d'évaluer l'impact de ces hausses sur l'inflation qui a continué de ralentir en octobre. Cette décision intervient dans un contexte où les indicateurs avancés, tels que les PMI, continuent de signaler un ralentissement marqué, notamment en Europe. À l'inverse, la première estimation du PIB américain a dépassé les attentes, avec une croissance forte de +4,9%, principalement portée par la consommation, mais largement financée par l'emprunt. Alors que la saison des publications du troisième trimestre bat son plein, les résultats des entreprises américaines sont globalement mieux orientés que ceux de leurs homologues européennes. Malgré les tensions suscitées par le conflit israélo-palestinien, le prix du baril de Brent a chuté en octobre de -5,20% en raison des craintes d'un ralentissement économique. L'once d'or se rapproche du niveau des 2000 dollars avec une progression de +7,4% sur le mois. Les taux d'intérêt souverains américains à 10 ans ont continué de progresser pour atteindre ponctuellement 5%, tandis que les taux allemands sont restés inchangés à 2,8% malgré une volatilité significative.

Dans ce contexte difficile, les marchés ont enregistré un troisième mois consécutif de baisse avant d'initier un rebond en fin de mois : -3,5% pour le CAC 40 ; -3,7% pour l'indice européen Stoxx 600 ; -2,8% pour le NASDAQ et -3,3% pour le MSCI World en devises locales. Les petites capitalisations ont été particulièrement impactées en raison du manque de liquidité de ce segment de marché avec une chute de -9,5% (CAC Small).



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

-1,54%

Début d'année

+2,04%

1 an glissant

+4,20%

3 ans

+6,86%

5 ans

+10,40%

Origine

(10/07/2015)

+16,81%

Volatilité 1 an

(base hebdo.)

14,46%

#### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ASML	5,8%
CHRISTIAN DIOR	5,4%
CAPGEMINI	4,4%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,2%
NOVONORDISK	3,7%
LINDE	3,3%
SAP	3,0%
WOLTERS KLUWER	2,8%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,7%
TOTALENERGIES	2,7%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NEMETSCHEK	+21,6%	+35 pb	Publication trimestrielle convaincante
DASSAULT SYSTEMES	+10,0%	+19 pb	Publication trimestrielle meilleure qu'attendu
NOVONORDISK	+5,1%	+17 pb	Ventes record sur les traitement anti-obésité
WOLTERS KLUWER	+5,6%	+15 pb	Titre recherché en amont de la publication
SYMRISE	+6,5%	+12 pb	Publication trimestrielle solide
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	-20,4%	-36 pb	Chiffres trimestriels en-deça des attentes
ALSTOM	-43,6%	-31 pb	Révision en forte baisse des attentes de cash flows
ASTRAZENECA	-8,0%	-23 pb	Oncologie: données décevantes sur un traitement expérimental
SCHNEIDER ELECTRIC	-10,6%	-20 pb	Craintes sur la Chine, compensées par une bonne publication
SPIE	-8,1%	-20 pb	Prises de bénéfices

#### CONCENTRATION

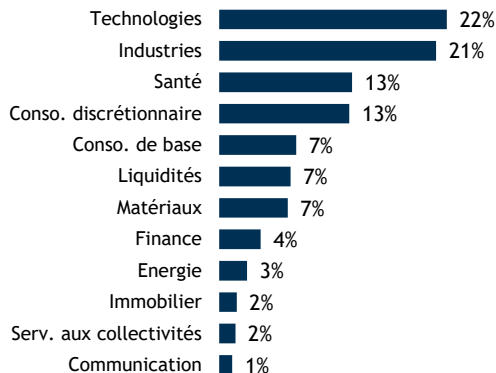
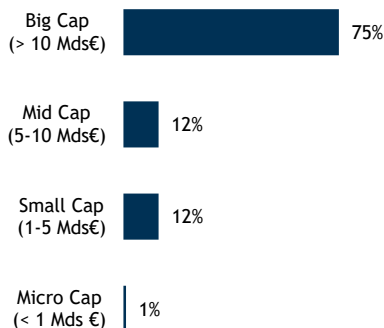
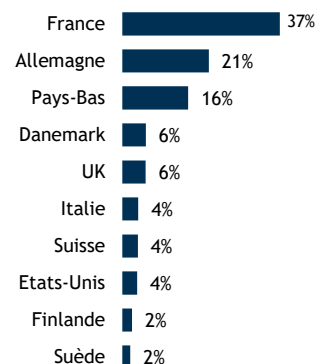
Nombre de lignes	42
10 premières positions	38%
20 premières positions	61%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
RENFORCEMENT SCHNEIDER ELECTRIC	ALLEGEMENT DASSAULT SYSTEMES
RENFORCEMENT SYMRISE	ALLEGEMENT NEMETSCHEK
RENFORCEMENT TOTALENERGIES	VENTE ALD

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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€)** 83,72

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 31,19

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2023</b>	Part R	+7,78%	+1,60%	+0,96%	+1,46%	-2,23%	+2,17%	-0,23%	-3,54%	-3,92%	-1,54%	-	-	+2,04%
<b>2022</b>	Part R	-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>	Part R	-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%
<b>2020</b>	Part R	-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>	Part R	+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>	Part R	+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>	Part R	+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>	Part R	-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%
<b>2015</b>	Part R	-	-	-	-	-	-	-	-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](http://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](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto: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€