



Christoph Pradillon
Gérant



Simon Quinol-Héraud
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 28/04/2023

ACTIF NET DU FONDS 54 474 125 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 12,84 €

NOMBRE DE PARTS 3 790 489,5704

CODE ISIN FR0012768844

CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 058,75 €

NOMBRE DE PARTS 5 471,756

CODE ISIN FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

CONTEXTE DE MARCHÉ

Au 1er trimestre 2023, l'économie a surpris par son dynamisme en Europe et plus encore en Chine, où elle est ressortie en croissance de +4,5% sur un an. Libérée d'une politique zéro Covid qui a longtemps entravé ses perspectives, la Chine confirme ainsi son statut de réservoir de croissance mondiale à court et moyen terme. Un soutien bienvenu alors que la donne est assez différente aux Etats-Unis. Malgré un marché du travail robuste et un taux de chômage à 3,5% en mars, l'économie américaine a ralenti, le PIB affichant une faible progression à 1,1% au premier trimestre, contre 2,6% le trimestre précédent. Dans ce sillage, la progression des salaires se veut moins franche et favorise la décélération de l'inflation, visible en Europe comme aux Etats-Unis. Sur un an, la hausse des prix à la consommation cède environ un point en avril, à respectivement 6,9% et 5%. Attention toutefois à ne pas considérer que la lutte contre l'inflation est d'ores et déjà achevée. En effet, ce ralentissement tient avant tout à la baisse des prix de l'énergie et de l'alimentation et ne concerne donc pas les autres segments de l'économie.

Dans ce contexte, les banques centrales européenne et américaine n'ont pas encore terminé le resserrement monétaire entamé en 2022. Les marchés attendent encore de nouvelles hausses de taux après celle observée le 4 mai à hauteur de 25 points de base en Europe et la veille dans les mêmes proportions aux Etats-Unis, pour ce qui pourrait être la dernière intervention de la Fed en ce sens. Si cette tendance venait à se concrétiser, la baisse des taux souverains américains pourrait se poursuivre.



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

+1,46%

Début d'année

+12,18%

1 an glissant

+3,61%

3 ans

+22,69%

5 ans

+15,06%

Origine
(10/07/2015)

+28,43%

Volatilité 1 an
(base hebdo.)

18,02%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,3%
ASML	4,5%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,1%
LINDE	3,9%
CAPGEMINI	3,9%
NOVO NORDISK	3,0%
VEOLIA	2,6%
SPIE	2,6%
MTU AERO	2,4%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,3%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

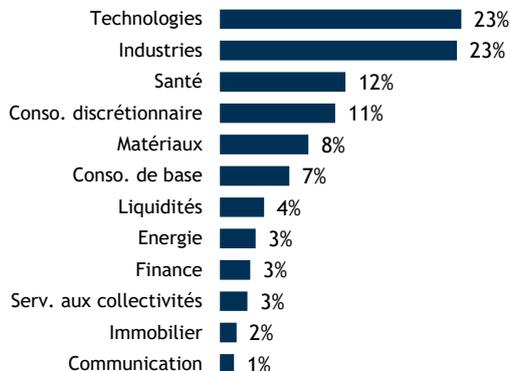
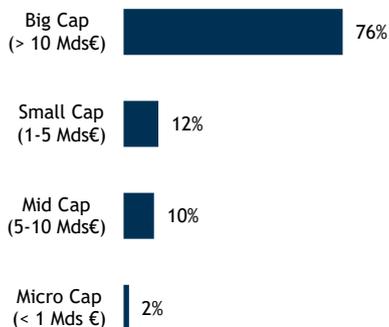
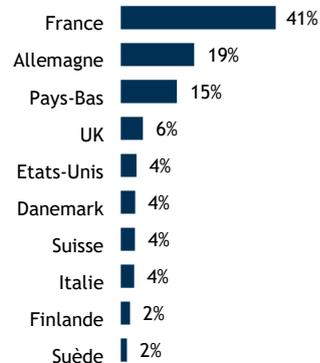
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SIEMENS HEALTH.	+6,4%	+0,25 pb	RAS
NEMETSCHEK	+11,5%	+0,20 pb	Publication rassurante, perspectives supérieures aux attentes
SYMRISE	+9,2%	+0,16 pb	Publication très supérieure aux attentes
SPIE	+5,8%	+0,14 pb	Publication très supérieure aux attentes
COCA-COLA EP	+6,4%	+0,14 pb	Publication de bonne facture notamment (volumes et prix)
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	-8,3%	-0,40 pb	Bonne publication mais faibles prises de commandes
SESA	-9,8%	-0,21 pb	RAS
STEICO	-16,5%	-0,18 pb	Pression sectorielle
CAPGEMINI	-3,4%	-0,14 pb	RAS
IMCD	-9,4%	-0,11 pb	Annonce d'une transition managériale

CONCENTRATION

Nombre de lignes	49
10 premières positions	36%
20 premières positions	57%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
RENFORCEMENT DASSAULT SYSTEMES	ALLEGEMENT ELIS
RENFORCEMENT ASSA ABLOY	ALLEGEMENT WOLTERS KLUWER

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
78,22
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
24,59
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+7,78%	+1,60%	+0,96%	+1,46%	-	-	-	-	-	-	-	-	+12,18%
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

Droit d'entrée
Droit de sortie
Commission de surperformance

Dépositaire
C.A.C.
Valorisation
Valorisateur
Cut Off

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

Part R : 1,50% TTC maximum
Part I : 0,85% TTC maximum *
3% maximum dont 0% acquis au fonds
1% maximum dont 0% acquis au fonds
10% de la performance au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 5% l'an

CIC Market Solutions
Deloitte & Associés
Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
CM Asset Management
16h00