



Christoph Pradillon
Gérant



Simon Quinol-Héraud
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/03/2023

ACTIF NET DU FONDS 53 779 717 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 12,66 €
NOMBRE DE PARTS 3 791 980
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 044,06 €
NOMBRE DE PARTS 5 539
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

Le mois de mars aura été marqué par le retour de la volatilité, conséquence directe de la faillite de la banque américaine Silicon Valley Bank. Cette crise, pour le moment circonscrite aux banques régionales pour lesquelles les autorités américaines avaient réduit le niveau de supervision, a tout de même fait craindre aux investisseurs un effet d'emballlement susceptible de contaminer tout le secteur. Cette impression a été renforcée par la situation de Crédit Suisse, une banque cette fois-ci systémique, que le rachat par sa concurrente UBS aura toutefois permis de sauver. Une opération à grands frais pour les porteurs d'obligations super subordonnées dont la valorisation a été ramenée à zéro.

Dans ce contexte, l'indice VIX mesurant la volatilité des marchés américains a atteint ses plus hauts de l'année. Les marchés boursiers européens en ont tout particulièrement pâti, à l'image du STOXX EUROPE 600 à -0,7%. Les investisseurs s'interrogent désormais sur l'opportunité pour les banques centrales de poursuivre leur dynamique de hausses de taux si celles-ci ont pour effet de faire chuter la valeur des actifs détenus par les banques et donc de fragiliser le système financier. Un sentiment accru le 23 mars lorsque la FED a annoncé une hausse plus modérée qu'auparavant, à 25 points de base. Dans ce sillage, les taux souverains américains ont considérablement reflué, cédant près de 100 points de base pour le 2 ans à 4,02% le dernier jour du mois. Les taux européens, en revanche, résistent davantage, la BCE ayant confirmé sa volonté de lutter en priorité contre une inflation persistante lors de sa réunion du 22 mars.



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

+0,96%

Début d'année

+10,57%

1 an glissant

-0,87%

3 ans

+27,01%

5 ans

+19,16%

Origine
(10/07/2015)

+26,58%

Volatilité 1 an
(base hebdo.)

18,36%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,3%
ASML	5,0%
CAPGEMINI	4,1%
SIEMENS HEALTHINEERS	3,9%
LINDE	3,9%
NOVONORDISK	3,0%
VEOLIA	2,6%
SPIE	2,5%
MTU AERO	2,4%
DEUTSCHE POST	2,2%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

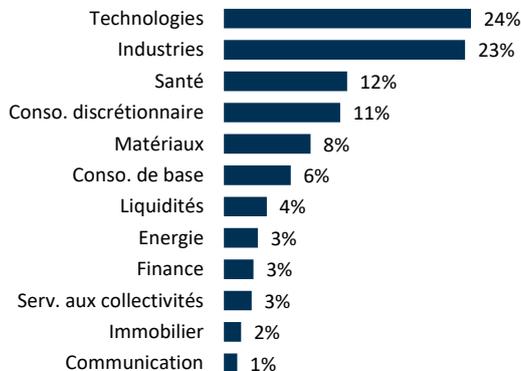
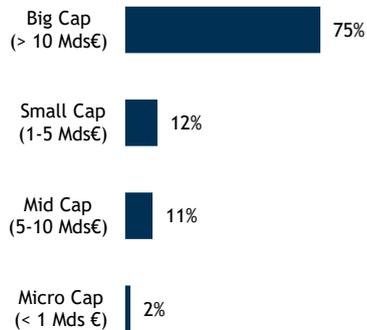
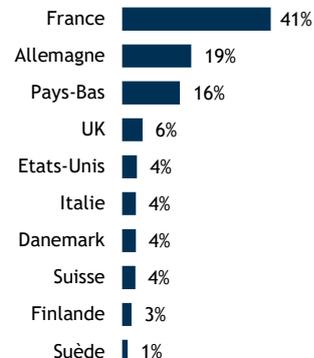
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	+7,1%	+0,30 pb	Annonces supplémentaires de restrictions protectionnistes
CHRISTIAN DIOR	+4,6%	+0,27 pb	Perspectives toujours favorables (Chine)
SIEMENS HEALTHINE	+7,4%	+0,26 pb	Recherche de valeurs défensives
NOVO NORDISK	+9,0%	+0,26 pb	Valeur poussée par des analystes
NEMETSCHKE	+17,9%	+0,26 pb	Publication et perspectives rassurantes
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
UNIBAIL	-17,6%	-0,35 pb	Craintes sur le refinancement hypothécaire aux USA
ALD	-14,0%	-0,33 pb	Recul suite au mouvement généralisé sur les financières
CREDEM	-16,2%	-0,27 pb	Recul suite au mouvement généralisé sur les financières
CAPGEMINI	-4,0%	-0,16 pb	RAS
ESKER	-13,6%	-0,13 pb	Publication décevante

CONCENTRATION

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
ACHAT NOVONORDISK	VENTE ROCHE
RENFORCEMENT ASML	ALLEGEMENT AIRBUS

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
76,87
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
24,07
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+7,78%	+1,60%	+0,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+10,57%
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