



**Christoph Pradillon**  
Gérant



**Simon Quinol-Héraud**  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2023

ACTIF NET DU FONDS 53 413 246 €

#### PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 12,56 €  
NOMBRE DE PARTS 3 790 820,5637  
CODE ISIN FR0012768844  
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 038,61 €  
NOMBRE DE PARTS 5 596,603  
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 croissance qu'elles représentent.

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de mai a confirmé la trajectoire divergente des économies américaines et européennes. Tandis que l'activité continue de bénéficier de la vigueur du marché du travail aux Etats-Unis, elle est nettement moins dynamique en Europe. L'Allemagne, première économie de la zone euro, a notamment confirmé ses difficultés, entrant en récession technique après avoir vu son PIB révisé à -0,3% au 1er trimestre. Dans le même temps, l'inflation diminue plus rapidement de l'autre côté de l'Atlantique à 4,9% en mai, contre 6,1% pour la zone euro. Elle reste tout de même nettement supérieure à la cible visée par les banques centrales américaine et européenne qui ont toutes deux augmenté leurs taux directeurs de 25 points de base. Cette apparente convergence a cependant été très rapidement éclipsée par la tonalité sensiblement différente des discours de leurs présidents respectifs. Là où la Fed semble désormais ne plus envisager de nouvelles hausses de taux à court terme, la BCE a indiqué que les taux n'avaient pas encore atteint leur pic, prévu à l'été.

Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux ont clôturé le mois en ordre dispersé. Porté par les résultats du géant américain des semi-conducteurs Nvidia, le Nasdaq profite des perspectives de croissance de l'intelligence artificielle pour progresser de 6% sur le mois. A contrario, les marchés européens se sont assez nettement repliés : dividendes réinvestis, le Stoxx Europe 600 et le CAC 40 abandonnant respectivement -2,6% et -4,2% en mai. En revanche, les plus petites capitalisations semblent retrouver une dynamique plus favorable.



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

-2,23%

Début d'année

+9,69%

1 an glissant

+6,60%

3 ans

+14,09%

5 ans

+9,19%

Origine  
(10/07/2015)

+25,57%

Volatilité 1 an  
(base hebdo.)

17,57%

#### PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,9%
ASML	5,7%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,2%
LINDE	4,2%
CAPGEMINI	4,1%
NOVONORDISK	3,2%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,7%
SPIE	2,6%
VEOLIA	2,6%
SAP	2,5%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

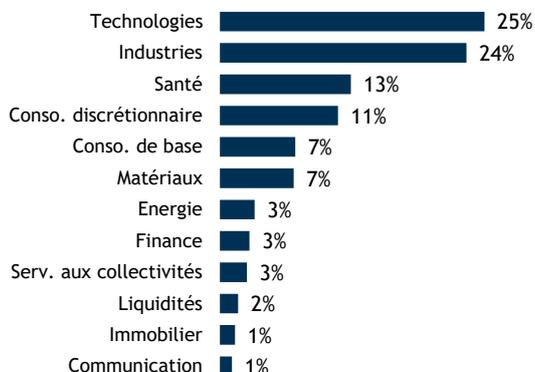
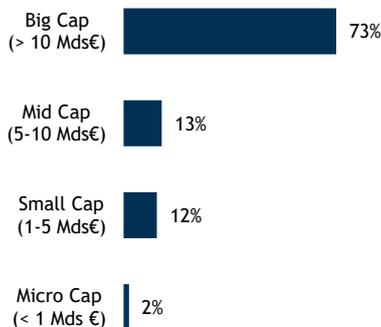
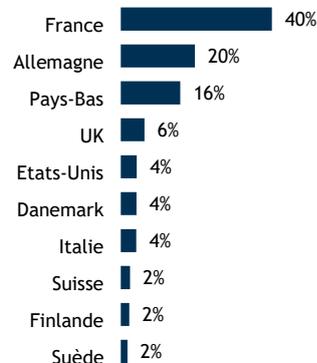
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ASML	+17,1%	+ 77 pb	Secteur plesbicité (nouvelles autour de l'Intelligence artificielle)	
DASSAULT SYSTEMES	+12,1%	+ 19 pb	Plusieurs analystes anticipent de bonnes nouvelles lors du CMD	
ADYEN	+5,2%	+ 11 pb	RAS	
ALSTOM	+13,2%	+ 9 pb	Publication très supérieure aux attentes	
SCHNEIDER ELECTRIC	+2,2%	+ 9 pb	RAS	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
CHRISTIAN DIOR	-7,0%	- 44 pb	Pression sectorielle	
SIEMENS HEALTHINEERS	-6,2%	- 26 pb	Résultats trimestriels inférieurs aux attentes	
VIVENDI	-16,7%	- 23 pb	Vente de titres par Bolloré	
WOLTERS KLUWER	-11,1%	- 20 pb	Craintes autour de l'IA	
MTU AERO	-9,2%	- 20 pb	RAS	

#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	49
10 premières positions	40%
20 premières positions	63%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
ACHAT FERRARI	VENTE GIVAUDAN
RENFORCEMENTS NESTLE / IMCD / ASML	

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)**
**82,03**
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**
**24,14**
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2023</b>	+7,78%	+1,60%	+0,96%	+1,46%	-2,23%	-	-	-	-	-	-	-	+9,69%
<b>2022</b>	-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>	-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>	-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>	+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>	+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>	+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>	-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>	-	-	-	-	-	-	-	-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**

**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