



**Christoph Pradillon**  
Gérant



**Simon Quinol-Héraud**  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2023

ACTIF NET DU FONDS 55 048 957 €

#### PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 12,8298 €  
NOMBRE DE PARTS 3 831 224,2462  
CODE ISIN FR0012768844  
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 059,93 €  
NOMBRE DE PARTS 5 561,4841  
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

Juin a été marqué par une dégradation de l'environnement économique mondial. En Europe comme aux Etats-Unis, le secteur manufacturier est entré dans une phase de ralentissement qui pourrait durer quelques trimestres. Celui des services résiste davantage, même s'il commence lui aussi à ralentir. Le PMI des services européens s'inscrit en deçà de sa moyenne historique à 52,4 contre 52,8, tout comme l'indice ISM américain, en repli plus significatif encore à 50,3. Pas de quoi pour autant freiner le marché de l'emploi américain, principale source d'inflation. Malgré une hausse du taux de chômage à 3,7% en mai (mais communiqué en juin), les créations d'emplois sont assez nettement au-dessus de leur moyenne mensuelle observée depuis le début de l'année. En résulte une inflation sous-jacente qui peine à ralentir à 5,3%. En Europe, les causes sont différentes mais le constat est identique voire plus marqué encore, avec une inflation sous-jacente qui progresse à 5,6% en juin. Après avoir relevé leur taux de référence de 25 points de base pour l'une et maintenu le statut quo pour l'autre, la Fed et la BCE devraient annoncer de nouvelles hausses. La première citée évoque même désormais la possibilité de multiples tours de vis monétaires, là où la BCE pourrait tempérer après l'été.

Exception faite du marché chinois, les principaux marchés boursiers ont fortement rebondi en juin malgré les signes croissants de ralentissement économique. Le Stoxx Europe 600 progresse en effet de 2,3%, tandis que le CAC 40 s'adapte 4,2%. De leur côté, les taux souverains européens se sont tous également appréciés.



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

+2,17%

Début d'année

+12,07%

1 an glissant

+15,21%

3 ans

+12,63%

5 ans

+13,97%

Origine  
(10/07/2015)

+28,30%

Volatilité 1 an  
(base hebdo.)

17,19%

#### PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,1%
ASML	5,4%
LINDE	4,3%
CAPGEMINI	4,2%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,0%
NOVONORDISK	3,1%
SPIE	2,7%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,7%
VEOLIA	2,6%
MTU AERO	2,6%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	+5,1%	+30 pb	Nouvelles rassurantes venant d'Asie
CAPGEMINI	+6,6%	+27 pb	Rebond après certaines craintes autour du déploiement de l'IA
MTU AERO	+10,0%	+24 pb	Révision en hausse des objectifs 2023
LINDE	+7,8%	+24 pb	RAS
UNIBAIL	+12,5%	+18 pb	Secteur plébiscité suite au retour de transactions aux US
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
STEICO	-32,9%	-26 pb	Révision en baisse des objectifs 2023
NEMETSCHEK	-6,3%	-13 pb	Prises de bénéfices
WORLDLINE	-7,8%	-11 pb	Titre toujours délaissé par les investisseurs
IMCD	-6,3%	-10 pb	Pression sectorielle (avertissements de plusieurs chimistes)
SIEMENS HEALTHINEERS	-2,0%	-8 pb	Pression sectorielle

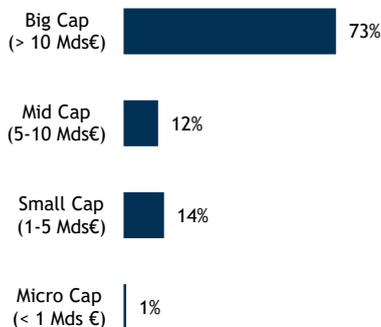
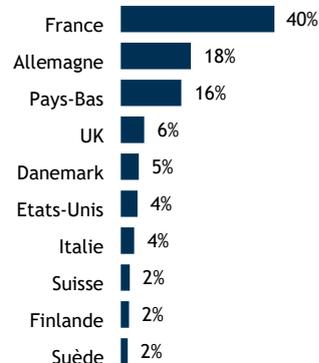
#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	48
10 premières positions	38%
20 premières positions	60%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
RENFORCEMENT	VENTE
ROCKWOOL	STEICO
	BIOMERIEUX

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 84,34

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 28,45

**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%	-	-	-	-	-	-	+12,07%
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](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€