



Christoph Pradillon

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2024

ACTIF NET DU FONDS 57 396 033 €

## PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 13,53 €

NOMBRE DE PARTS 3 826 964,5101

CODE ISIN FR0012768844

CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 119,93 €

NOMBRE DE PARTS 4 990,5030

CODE ISIN FR001400C3Q1

## ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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

En janvier, les indices actions ont enregistré une nouvelle hausse, succédant aux gains des deux derniers mois de 2023. Au cours de la période, les investisseurs ont ajusté leurs prévisions en repoussant au printemps la première baisse de taux de la Fed et de la BCE. Les deux banques centrales ont de nouveau souligné qu'elles ne réduiront les taux qu'uniquement lorsque l'inflation se stabilisera à 2%. Les données d'inflation devraient rester volatiles dans un contexte géopolitique tendu en mer Rouge, poussant le commerce mondial hors du canal de Suez et contribuant à l'incertitude sur la décélération des prix. Aux États-Unis, les bonnes données économiques ont repoussé les attentes de baisses de taux. L'inflation peine à passer sous les 3%, alimentée par le prix des services, tandis que la croissance reste robuste (+3,3% au T4). En revanche, la croissance en Europe ressort atone selon les premières estimations et la Chine continue de faire face à ses problèmes immobiliers après la liquidation de China Evergrande par un tribunal hongkongais. Les premières publications annuelles se présentent en demi-teinte. Les performances sont rassurantes dans le secteur du luxe et des spiritueux en Europe. À l'inverse, en raison d'attentes trop élevées, les entreprises du secteur technologique américain liées à l'IA sont sanctionnées le jour de la publication effaçant partiellement les gains de janvier.

Dans ce contexte, les marchés actions affichent des performances positives : +1,6% pour le marché français (CAC 40), tout comme le marché européen (+1,5% pour le STOXX 600). Les valeurs américaines du S&P 500 progressent de +3,4% en euros, soutenues par la performance de l'euro face au dollar américain (+1,7%). En revanche, les petites capitalisations européennes accusent une nouvelle légère baisse (-0,9% MSCI Europe Small cap), tandis que les valeurs chinoises chutent de -7,7% à Hong Kong.



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

+3,82%

Début d'année

+3,82%

1 an glissant

+9,65%

3 ans

+9,46%

5 ans

+36,39%

Origine

+35,30%

Volatilité 5 ans

16,90%

## PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ASML	6,9%
CHRISTIAN DIOR	5,5%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,2%
CAPGEMINI	4,2%
NOVONORDISK	3,7%
LINDE	2,9%
SAP	2,8%
WOLTERS KLUWER	2,6%
L'OREAL	2,6%
COCA COLA EP	2,6%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ASML	+17,1%	+107 pb	Publication annuelle rassurante et perspectives réitérées	
SAP	+15,3%	+40 pb	Publication supérieure aux attentes	
CAPGEMINI	+9,8%	+40 pb	Secteur recherché	
NOVO NORDISK	+11,0%	+38 pb	Publication et perspectives supérieures aux attentes	
CHRISTIAN DIOR	+4,2%	+25 pb	Publication et perspectives supérieures aux attentes	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
IMCD	-7,7%	-17 pb	Prises de bénéfices	
SYMRISE	-4,1%	-8 pb	RAS	
ROCKWOOL	-4,0%	-7 pb	RAS	
IBERDROLA	-3,4%	-7 pb	Renonce à racheter PNM Resources	
SIEMENS HEALTHINEERS	-0,6%	-6 pb	Publications décevantes chez certains comparables	

## CONCENTRATION

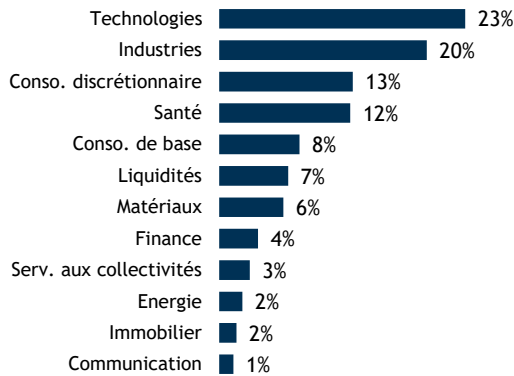
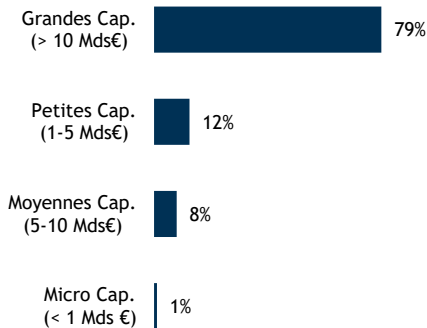
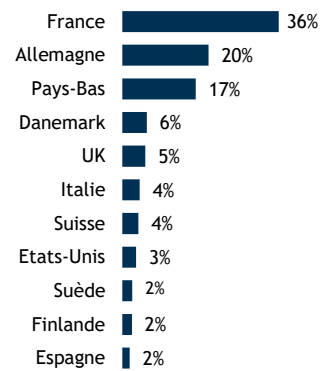
Nombre de lignes	42
10 premières positions	38%
20 premières positions	61%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓	
Renforcement	CHRISTIAN DIOR	Allègement	ASML
Renforcement	ASSA ABLOY	Allègement	SAP
Renforcement	IBERDROLA	Allègement	SCHNEIDER

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantaly

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 CAPITALISTIENS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)**

106,27

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**

35,97

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2024</b>	Part R	+3,82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+3,82%
<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%	+8,38%	+2,94%	+13,84%
<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**

CIC Market Solutions

**Cut Off**

16h00

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