



**Christoph Pradillon**  
Gérant

**CARACTÉRISTIQUES AU 29/02/2024**

**ACTIF NET DU FONDS** 59 572 385 €

**PART R**

**VALEUR LIQUIDATIVE** 14,04 €  
**NOMBRE DE PARTS** 3 841 977,7565  
**CODE ISIN** FR0012768844  
**CODE BLOOMBERG** LAFLAFI FP

**PART I**

**VALEUR LIQUIDATIVE** 1 160,74 €  
**NOMBRE DE PARTS** 4 834,2743  
**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**

Durant le mois de février, la tendance positive des marchés s'est maintenue, malgré une inflation américaine qui a surpris à la hausse, tant sur les prix à la production (PPI) que sur les prix à la consommation (CPI), repoussant une nouvelle fois la perspective de la première baisse de taux. Toutefois, les statistiques économiques américaines, telles que la confiance du consommateur et les ventes au détail, ont enfin envoyé des signes de modération de l'activité, permettant de rassurer les investisseurs. Le ralentissement économique permettra d'alimenter la décélération de l'inflation dans les mois à venir. En Europe, les indices PMI de février poursuivent leur rebond même si l'activité repart moins vite en France et en Allemagne que dans le reste de la zone, confirmant que le point bas de croissance est dépassé. En Chine, les premiers indicateurs de consommation post-Nouvel An montrent une reprise, laissant entrevoir un relai pour la croissance mondiale, bien que les risques à court et moyen terme demeurent. Enfin, la montée en puissance de l'intelligence artificielle a continué de constituer une force motrice sur les marchés et en particulier pour les grandes entreprises bénéficiant de cette technologie, comme l'a souligné l'excellente publication de Nvidia.

Malgré les incertitudes liées à l'inflation et la remontée des taux d'intérêt (+29 points de base sur le 10 ans US à 4,25% et +21 points de base pour le 10 ans allemand à 2,45%), les marchés ont enregistré une progression soutenue en février. Les actions internationales affichent une hausse de +4,7% (MSCI World AC), portée par les technologiques américaines (Nasdaq +6,6%) et le marché chinois (CSI 300 +9,6%). Les actions françaises ne sont pas en restes (CAC +3,5%) alors que certains pays (IBEX -0,7%) tout comme le segment des petites capitalisations sont toujours délaissés (PME françaises - Enternext PEA-PME -4,6%).



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	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (10/07/2015)	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
+3,77%	+7,73%	+11,99%	+16,29%	+30,20%	+40,40%	13,50%

**PRINCIPALES POSITIONS**

FONDS	POIDS
ASML	7,1%
CHRISTIAN DIOR	5,8%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,3%
CAPGEMINI	4,1%
NOVONORDISK	3,9%
LINDE	3,1%
SAP	2,9%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,6%
FERRARI	2,6%
L'OREAL	2,6%

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

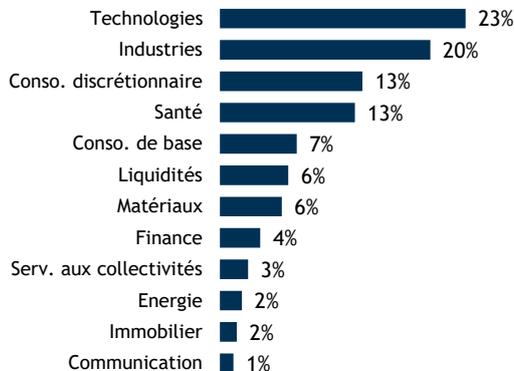
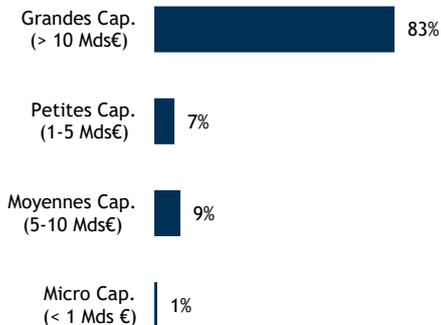
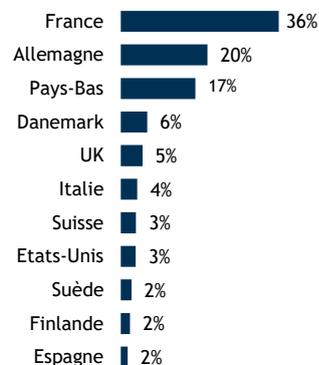
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	+9,1%	+50 pb	Secteur recherché
CHRISTIAN DIOR	+8,6%	+43 pb	Résultats annuels de qualité
CAPGEMINI	+8,4%	+35 pb	Résultats rassurants
SCHNEIDER ELECTRIC	+14,7%	+32 pb	Résultats supérieurs aux attentes
LINDE	+10,9%	+31 pb	Publications de qualité chez certains comparables
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NESTLE	-6,9%	-22 pb	Publication et perspectives décevantes
SESA	-9,2%	-14 pb	RAS
DEUTSCHE POST	-3,6%	-8 pb	Reclassement de 4% du capital avec une décote par la KfW
ASTRAZENECA	-4,9%	-7 pb	Chiffres en ligne mais perspectives jugées décevantes
ALTEN	-5,6%	-7 pb	Chiffres encore sous pression

**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	42
10 premières positions	39%
20 premières positions	61%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement ALTEN	Allègement SYMRISE
Renforcement L'OREAL	Allègement ASML

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 113,66

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 39,36

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2024</b>	Part R	+3,82%	+3,77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+7,73%
<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€