



Christoph Pradillon
Gérant



Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2024

ACTIF NET DU FONDS 81 963 509 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 13,54 €
NOMBRE DE PARTS 5 291 131,9560
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 128,25 €
NOMBRE DE PARTS 9 137,6727
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

L'année 2024 a été marquée par des performances différentes entre les marchés actions mondiaux. Les marchés américains ont fini en forte hausse (SP 500 +32,8% en euros) portés notamment par les investissements dans l'intelligence artificielle, une croissance économique positive et enfin par la victoire franche de Donald Trump. En Europe, l'indice Stoxx Europe 600 NR affiche une hausse de +8,7%, mais les performances par pays sont plus contrastées. Le CAC 40 termine l'année à -2,15%, pénalisé par la faiblesse des valeurs du luxe, des cosmétiques, des spiritueux et surtout à cause du contexte politique en France. Le segment des petites et moyennes valeurs françaises (Enternext PEA-PME) a été encore pénalisé et enregistre une baisse notable de -13,9%.

Sur les marchés obligataires, les performances ont également été disparates. Les obligations à haut rendement ont surperformé (Bloomberg Pan-European High Yield : +9,1%), tandis que les obligations d'État, notamment américaines (Bloomberg US Aggregate Government : +0,8%), ont souffert de la hausse des rendements. Les obligations européennes (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate : +4,7%) ont mieux résisté, soutenues par un contexte économique plus faible favorisant des attentes de baisse des taux.

L'or affiche une performance notable (+27,1%), porté par les incertitudes liées aux déficits américains et aux pressions inflationnistes persistantes.

Enfin, le différentiel de croissance et de politique monétaire entre les Etats-Unis et l'Europe a joué en faveur du dollar par rapport à l'euro, qui affiche une appréciation de +6,7%.



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

-0,07%

Début d'année

+3,90%

1 an glissant

+6,96%

3 ans

-7,18%

5 ans

+9,60%

Origine (10/07/2015)

+35,40%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

17,39%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
SAP	5,4%
ASML	4,8%
LINDE	4,2%
CHRISTIAN DIOR	3,4%
SIEMENS HEALTHINEERS	3,4%
WOLTERS KLUWER	3,3%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
HERMES INTL	2,8%
ASSA ABLOY	2,6%
COCA COLA EP	2,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

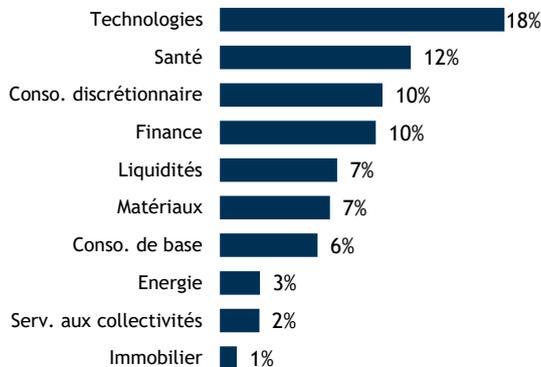
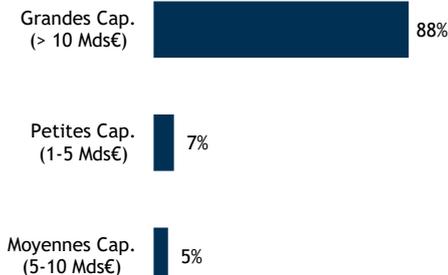
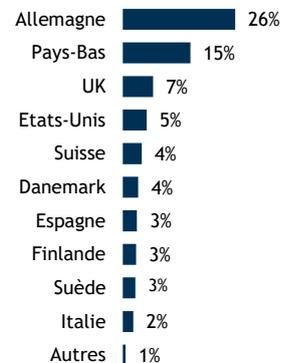
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	+9,7%	+34 pb	Espoir de rebond en Chine
HERMES	+12,4%	+31 pb	Espoir de rebond en Chine
SAP	+5,1%	+27 pb	Propos optimistes du directeur financier quant aux perspectives
CREDITO EMILIANO	+8,2%	+14 pb	RAS
ASML	+3,1%	+14 pb	Rebond du titre après la déception de la publication d'octobre
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NOVO NORDISK	-17,6%	-57 pb	Résultats décevants de l'étude Redefine-1
LINDE	-9,2%	-32 pb	Dégradations de brokers
RATIONAL	-6,9%	-11 pb	Prises de bénéfices après un parcours satisfaisant
SESA	-19,4%	-9 pb	Résultats et perspectives décevants
CARL ZEISS	-19,5%	-8 pb	Résultats et perspectives décevants

CONCENTRATION

Nombre de lignes	50
10 premières positions	36%
20 premières positions	62%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement ASML	Vente SESA
Achat NORDEA	Vente ESKER

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

113,60

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

47,41

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part R	+3,82%	+3,77%	+2,28%	-3,13%	+2,01%	-0,35%	-0,78%	+2,21%	-0,77%	-4,50%	-0,29%	-0,07%	+3,90%
2023	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%
2022	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%
2021	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%
2020	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%
2019	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%
2018	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%
2017	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%
2016	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%
2015	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 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
48, avenue Victor Hugo
75116
www.tiepolo.fr
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€