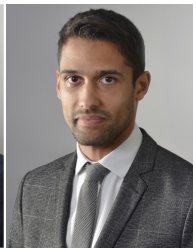
Tiepolo Europe

NOVEMBRE 2022

TIEPOLO
Gestion privée indépendante

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification : Actions des pays de l'Union Européenne - FCP conforme aux normes européennes. Éligible au PEA et à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. Ce fonds investi au minimum à 75% en actions européennes est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions et à d'autres risques qui sont précisés dans son DICI. 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.

Christoph Pradillon
Gérant



Simon Quinol-Héraud
Analyste

CARACTERISQUES AU 30/11/2022

ACTIF NET DU FONDS	**34 257 604€**
NOMBRE DE LIGNES	40

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	**12,36€**
NOMBRE DE PARTS	2 297 794
CODE ISIN	FR0011465681
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	**886,76€**
NOMBRE DE PARTS	6 598
CODE ISIN	FR0013301108

PRI La Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'ONU

ECHELLE DE RISQUE

1 2 3 4 5 **6** 7

RISQUE FAIBLE — RISQUE ÉLEVÉ

FAITS MARQUANTS

En novembre, le rebond des marchés amorcé le mois dernier s'est poursuivi, nourri par des informations convergentes sur un adoucissement du resserrement monétaire des banques centrales. Aux Etats-Unis d'abord où les chiffres de l'inflation pour octobre (publiés le 10 novembre) montrent un net ralentissement à 7,7% sur un an, alors que les attentes se fixaient 20 points de base au-dessus. En Europe également puisque l'envolée des prix de l'énergie semble progressivement et a minima momentanément se tasser, alors que les Etats membres de l'Union Européenne ont reconstitué leurs réserves de gaz à près de 95%. Dans ce sillage, le TTF européen, référence du gaz naturel en Europe, semble s'ancrer en-dessous des 150 € le MegaWattHeure, un niveau plus de deux fois inférieur à celui atteint à la fin de l'été.
De tels éléments ont crédibilisé l'hypothèse de hausses futures de taux plus modérées, à 50 points de base aux Etats-Unis comme en Europe, même si le discours des banquiers centraux reste orienté vers la lutte contre l'inflation plutôt que le soutien à la croissance. Sur ce point, notons qu'une récession mondiale semble exclue. Selon l'OCDE, l'économie mondiale demeurera en croissance à 2,2% en 2023 avant de réaccélérer en 2024 (+2,7%).
Dans ce contexte, l'ensemble des indices a rebondi en novembre, en Europe (+7,53% pour le CAC 40 et +6,75% pour le Stoxx 600) et aux Etats-Unis (+5,38% pour le S&P 500 et +4,37% pour le Nasdaq). Réciproquement, les taux souverains à 10 ans se sont repliés assez significativement (-9,9% pour le Bund et -13,4% pour le 10 ans américain).

Le marché poursuit son rebond sur le mois et le fonds en profite. La plus forte contribution négative du mois est ***ALD***. Le spécialiste du leasing automobile et filiale de la Société Générale, recule de 11% ce mois-ci en raison de l'augmentation de capital annoncée pour financer l'acquisition de Lease Plan. Nous restons convaincus que cette opération, annoncée en début d'année, a beaucoup de sens et devrait améliorer la visibilité du titre qui reste, par ailleurs, très peu valorisé. Malgré les hausses de taux décidées par les banques centrales et les restrictions persistantes en Chine, le secteur du luxe tire encore ce mois-ci son épingle du jeu. ***Christian Dior***, première position du FCP, progresse ainsi de 16% en novembre et se rapproche de ses plus haut. ***Siemens Healthineers*** contribue également à la hausse (+9%) après une publication de bonne facture dans un environnement pourtant incertain. L'ensemble des divisions du leader mondial de l'équipement médical a contribué à dépasser les attentes du marché. Si le groupe a annoncé une restructuration profonde de son pôle diagnostic, les objectifs à moyen terme ont été confirmés et incarnent, selon nous, un potentiel important de réappréciation du titre. A noter la bonne performance d'***ASML*** (+ 18%), leader mondial des équipements de lithographie pour les semi-conducteurs. Les objectifs financiers du groupe à moyen et long terme ainsi que l'impact estimé des restrictions américaines sur les ventes d'équipements en Chine ont rassuré le marché. La visibilité sur le carnet de commande reste intacte.

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (14/05/13)	Volatilité 1 an (31/10/22)
TIEPOLO EUROPE PART C	5,82%	-14,93%	-10,30%	-6,72%	-12,09%	23,60%	20,45%
STOXX EUROPE 600 NR	6,89%	-7,52%	-2,50%	15,63%	29,04%	84,19%	15,66%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS	PAYS
CHRISTIAN DIOR	6,34%	FRANCE
CAPGEMINI	5,09%	FRANCE
SIEMENS HEALTHINEERS	5,03%	ALLEMAGNE
LINDE	3,83%	ALLEMAGNE
SPIE	3,72%	FRANCE
SESA	3,32%	ITALIE
MTU AERO	3,22%	ALLEMAGNE
DEUTSCHE POST	3,09%	ALLEMAGNE
VEOLIA	3,07%	FRANCE
WOLTERS KLUWER	3,07%	PAYS-BAS

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

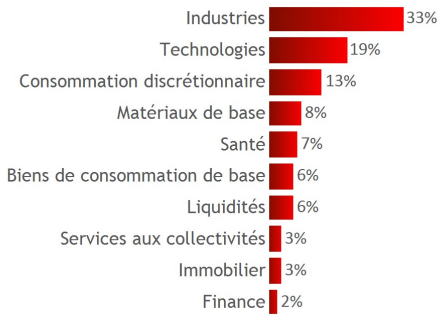
POSITIFS		NEGATIFS	
CHRISTIAN DIOR	0,90 %	ALD	-0,30 %
SIEMENS HEALTHINEERS	0,43 %	WOLTERS KLUWER	-0,07 %
CEWE	0,39 %	HUHTAMAKI	-0,07 %
FDJ	0,38 %	NEMETSCHEK	-0,03 %
ASML	0,34 %	SPARTOO	-0,02 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

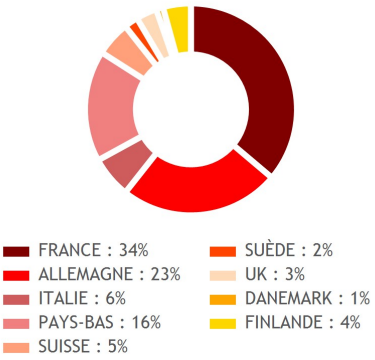
Pas de mouvement significatif ce mois-ci

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar

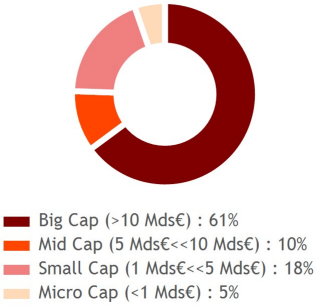
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE	47,95 Mds€	CAPITALISATION MEDIANE	12,08 Mds€

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2022	Part C	-6,88%	-3,40%	-1,07%	-1,31%	-1,25%	-8,25%	8,91%	-6,20%	-7,96%	7,45%	5,82%		-14,94%
	Indice	-3,83%	-3,25%	1,00%	-0,72%	-0,92%	-8,02%	7,74%	-5,05%	-6,47%	6,35%	6,89%		-7,52%
2021	Part C	-1,20%	2,18%	5,13%	3,45%	1,74%	2,57%	1,95%	1,23%	-5,12%	1,49%	-3,57%	5,44%	15,78%
	Indice	-0,75%	2,44%	6,42%	2,21%	2,59%	1,50%	2,06%	2,18%	-3,29%	4,67%	-2,53%	5,42%	24,91%
2020	Part C	-1,12%	-9,05%	-22,55%	9,74%	4,49%	1,12%	-0,18%	4,16%	-1,42%	-6,13%	14,68%	5,02%	-6,41%
	Indice	-1,18%	-8,34%	-14,51%	6,50%	3,40%	3,06%	-0,95%	3,06%	-1,41%	-5,11%	13,84%	2,58%	-1,99%
2019	Part C	6,55%	2,00%	1,39%	3,86%	-4,18%	2,91%	1,49%	-3,40%	2,16%	-0,39%	4,25%	1,21%	18,78%
	Indice	6,33%	4,15%	2,06%	3,76%	-4,94%	4,47%	0,31%	-1,35%	3,70%	1,04%	2,83%	2,13%	26,82%
2018	Part C	2,43%	-4,40%	-3,26%	1,61%	-0,86%	-1,60%	0,89%	-1,90%	-0,75%	-7,29%	-1,54%	-7,08%	-21,76%
	Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%	0,32%	-5,53%	-0,99%	-5,46%	-10,77%
2017	Fonds	0,17%	2,42%	4,32%	3,83%	4,89%	-1,29%	-0,22%	-2,26%	5,14%	0,21%	-0,57%	2,63%	20,65%
	Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,46%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%	1,91%	-2,02%	0,72%	10,58%
2016	Fonds	-6,89%	0,56%	3,50%	0,09%	1,69%	-3,76%	3,54%	0,35%	0,87%	-1,21%	-1,67%	6,50%	3,01%
	Indice	-6,37%	-2,21%	1,40%	1,75%	2,50%	-4,83%	3,73%	0,74%	-0,11%	-1,03%	1,05%	5,75%	1,73%
2015	Fonds	6,42%	7,35%	1,93%	1,98%	0,34%	-3,62%	6,81%	-6,54%	-2,54%	7,45%	1,17%	-4,13%	16,45%
	Indice	7,25%	6,98%	1,68%	0,10%	1,67%	-4,49%	4,01%	-8,23%	-4,06%	8,08%	2,81%	-5,03%	9,60%
2014	Fonds	-4,07%	3,46%	-0,38%	1,34%	2,36%	-1,57%	-4,22%	0,98%	-3,20%	-2,00%	1,64%	0,30%	-5,59%
	Indice	-1,66%	5,00%	-0,79%	1,56%	2,60%	-0,52%	-1,64%	2,04%	0,41%	-1,74%	3,26%	-1,28%	7,20%
2013	Fonds						-3,23%	4,06%	-0,90%	2,63%	2,66%	0,58%	0,67%	NS
	Indice						-5,07%	5,21%	-0,51%	4,52%	3,93%	1,03%	1,03%	NS

Indice de comparaison : STOXX EUROPE 600 NR

OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Cet OPC a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600, sur la durée de placement recommandée.
L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.
Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP Tiepolo Europe adopte un style de gestion sans contrainte et grâce à une gestion dynamique en actions, opportuniste. Les titres sont sélectionnés en fonction des éléments susceptibles d'entraîner leur revalorisation, c'est-à-dire l'identification par le gérant d'un avantage propre à l'organisation de la société, à ses produits, à son environnement de marché, à sa stratégie, et qui ne sont pas encore suffisamment intégrés dans le cours de l'action et devrait conduire à une revalorisation de celui-ci. A cet effet, la gestion sera orientée vers des titres présentant les caractéristiques suivantes : capacité de distribution de dividendes élevés et pérennité de cette distribution ; qualité des bilans et des principaux ratios financiers. La capacité des sociétés à dégager un cash flow suffisant ainsi que les investissements réalisés lors des exercices précédents seront aussi des éléments de différentiation des investissements. Les gérants s'appuient sur un réseau d'analystes ou d'experts et de dirigeants d'entreprises. Les gérants participent à des visites de sociétés ainsi qu'à des rencontres avec leurs dirigeants. La potentielle surperformance par rapport à l'indice est donc atteinte par le biais de la sélection de valeurs (stock picking) selon les convictions du gérant.

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.
Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leurs investissements avant 5 ans.
Les performances indiquées pour ce FCP sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés.
Les performances des indices de comparaison sont fournies par Morningstar. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis.

CONTACTS

FINANCIERE TIEPOLO
A l'attention de M Nicolas-Xavier de Montaigut
ou de M Philibert de Rambuteau
7 rue de Tilsitt
75017 PARIS

www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITES

Frais de gestion fixes	Part C : 2,00% TTC maximum Part I : 1,10% TTC maximum
Droit d'entrée	3% maximum dont 0 acquis au fonds
Droit de sortie	1% maximum dont 0 acquis au fonds
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 minimal de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar