



Christoph Pradillon
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2023

ACTIF NET DU FONDS 53 817 493 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 12,6593 €
NOMBRE DE PARTS 3 825 871,4512
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 052,30 €
NOMBRE DE PARTS 5 116,7972
CODE ISIN FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



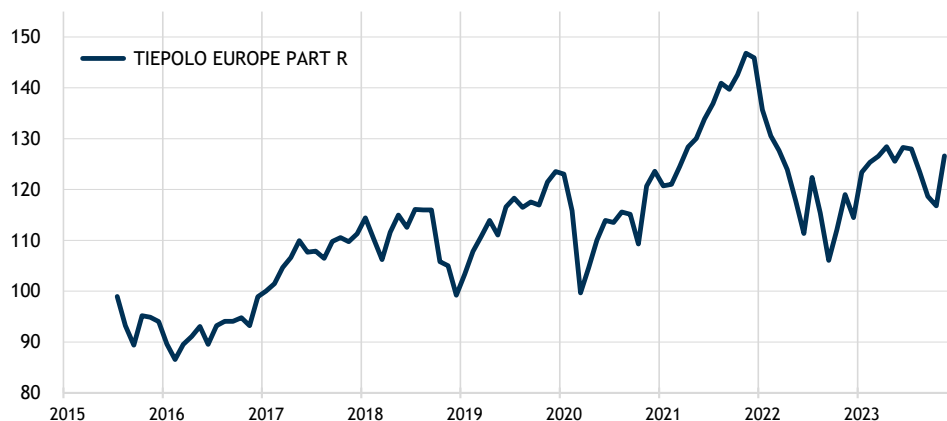
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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

Le mois de novembre a été marqué par un rebond spectaculaire des marchés, mettant fin à trois mois de baisses successives. Les incertitudes qui avaient alimenté les craintes des investisseurs ont été partiellement apaisées ce mois-ci. En effet, les préoccupations liées à de potentielles nouvelles hausses de taux ont diminué grâce à un ralentissement plus prononcé de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique (+3,2% aux États-Unis et +2,4% en Europe) et par les commentaires rassurants des banquiers centraux. À ce tableau s'ajoutent diverses données macroéconomiques (créations d'emplois, inscriptions au chômage, PIB) qui, bien que soulignant un ralentissement, restent suffisamment robustes à ce stade pour éviter une contraction brutale des économies. Les investisseurs ont donc intégré l'idée que la Fed et la BCE ne devraient plus augmenter leurs taux directeurs, entraînant un recul du dollar par rapport à d'autres devises, notamment l'euro (-3,2%), ainsi que des taux d'intérêt. Les taux américains à 10 ans sont ainsi redescendus à 4,3%, après avoir atteint 5% le mois précédent, tandis que leurs homologues allemands sont retombés à 2,4%, revenant d'un pic à 3%. Enfin, la trêve au Proche-Orient, et les prix du pétrole en baisse de -2,9% en USD sont autant de nouvelles permettant de détendre un peu le contexte.

Dans ce contexte, la plupart des marchés actions ont enregistré leur meilleur mois de l'année, affichant un rebond significatif de 5% à 8%. Le marché français a connu une hausse notable de +6,2% (CAC 40), tout comme le marché européen avec une progression de +6,6%. Le marché américain, impacté par le repli de l'euro, a vu le S&P 500 progresser de +5,7% en euros, tout comme le MSCI World (+5,8%). Enfin, les petites capitalisations ont affiché le rebond le plus remarquable, à l'instar du CAC Small avec une progression de +7,6%.



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

+8,38%

Début d'année

+10,58%

1 an glissant

+12,93%

3 ans

+15,81%

5 ans

+19,64%

Origine
(10/07/2015)

+26,59%

Volatilité 1 an
(base hebdo.)

14,18%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ASML	5,9%
CHRISTIAN DIOR	5,2%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,5%
CAPGEMINI	4,5%
NOVONORDISK	3,5%
LINDE	3,3%
SAP	3,0%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,7%
FERRARI	2,7%
NESTLE	2,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SIEMENS HEALTHINEERS	+14,3%	+61 pb	Publication annuelle de bonne facture, perspectives solides
ASML	+10,2%	+61 pb	Secteur recherché après des bons résultats trimestriels
CAPGEMINI	+12,9%	+56 pb	RAS
SCHNEIDER ELECTRIC	+16,3%	+44 pb	Objectifs à moyen-terme supérieurs aux attentes
SAP	+14,8%	+43 pb	Publications solides dans le secteur
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
TOTALENERGIES	-1,5%	-36 pb	Tendance baissière sur les prix pétroliers

CONCENTRATION

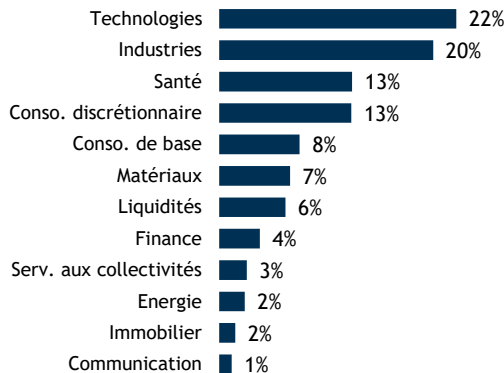
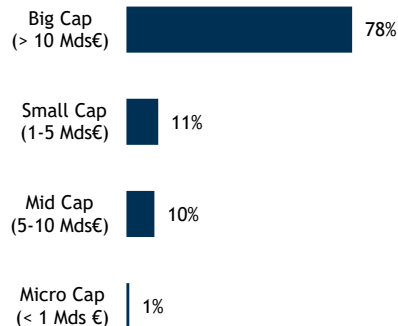
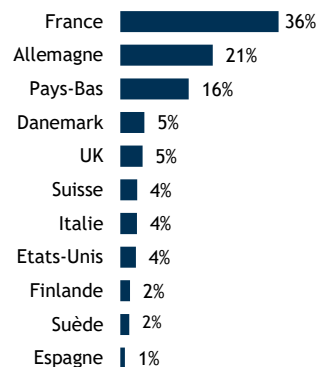
Nombre de lignes	42
10 premières positions	38%
20 premières positions	61%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat	ALLÈGÈMENT
IBERDROLA	ELIS
Renforcement	ALLÈGÈMENT
NESTLE	WOLTERS KLUWER
Renforcement	ALLÈGÈMENT
DHL	SCHNEIDER ELECTRIC

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€) 91,20

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 34,62

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
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%	-	+10,58%
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

7, rue de Tilsitt
75017 PARIS
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

CM Asset Management

Cut Off

16h00

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