



Christoph Pradillon
Gérant



Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2024

ACTIF NET DU FONDS 63 582 359 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 14,19 €
NOMBRE DE PARTS 4 100 634,8583
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 174,66 €
NOMBRE DE PARTS 4 592,0813
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

La Les marchés actions ont repris le chemin de la hausse en inscrivant de nouveaux records au cours du mois. Ce rebond a été alimenté par des statistiques ni trop fortes ni trop faibles, suggérant un scénario « boucle d'or » où l'inflation est modérée et la croissance modeste. Aux États-Unis, la révision à la baisse du PIB au premier trimestre (+1,3%) et les faibles créations d'emplois dans le secteur privé soutiennent la désinflation. Ces données ne suffisent cependant pas à modifier sensiblement la trajectoire de la politique monétaire de la Fed. En Europe, la reprise de la croissance au premier trimestre à +0,4% ainsi que les indicateurs avancés comme les PMI des services ont rassuré les investisseurs sur le rebond économique en cours. Toutefois, la volatilité des chiffres d'inflation, qui sont repartis à la hausse en mai à +2,9%, montre que le processus de désinflation sera également graduel en Europe. Ce chiffre ne remet pas pour autant en cause la prochaine baisse de taux de la BCE prévue pour le mois de juin.

Les actions internationales affichent un rebond de +2,5% (MSCI World AC €) tiré par le secteur technologique du Nasdaq (+5,3% en €) grâce aux excellents résultats de Nvidia. Les actions européennes (Stoxx 600) affichent une hausse de +3,3%, tandis que le CAC 40 français progresse modestement de +1,2%. Le segment des petites capitalisations françaises connaît un rebond marqué sur le mois, comme en témoigne la progression de +6,9% de l'Enternext PEA-PME 150. En raison des dynamiques différentes des chiffres d'inflation, les taux d'intérêt terminent le mois en ordre dispersé des deux côtés de l'Atlantique : -19 points de base pour le taux à 10 ans américain à 4,5%, tandis que son homologue allemand s'adapte +7 points de base à 2,65%.



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

+2,01%

Début d'année

+8,88%

1 an glissant

+13,01%

3 ans

+9,11%

5 ans

+27,80%

Origine (10/07/2015)

+41,90%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

16,97%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ASML	6,7%
CHRISTIAN DIOR	4,1%
SIEMENS HEALTHINEERS	3,9%
NOVONORDISK	3,8%
LINDE	3,7%
SAP	3,4%
CAPGEMINI	3,4%
WOLTERS KLUWER	2,7%
ASTRAZENECA	2,7%
TOTALENERGIES	2,5%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ROCKWOOL	+25,4%	+42 pb	Relèvement des prévisions pour l'année en cours
ASML	+4,6%	+30 pb	Secteur recherché après la publication de NVIDIA
SPIE	+11,0%	+27 pb	Relèvement des objectifs de cours de certains analystes
MUNICH RE	+11,1%	+22 pb	Publication et perspectives supérieures aux attentes
SYMRISE	+8,6%	+16 pb	Publication rassurante et maintien des objectifs 2024
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	-3,9%	-18 pb	Secteur attaqué après les perspectives prudentes de Chanel
CAPGEMINI	-6,2%	-17 pb	Secteur sous pression après le "sales warning" de Salesforce
CARL ZEISS	-14,4%	-11 pb	Discours pessimiste du management lors d'une conférence
LINDE	-1,2%	-9 pb	Publication tout juste en ligne avec les attentes
TOTALENERGIES	-2,3%	+6 pb	Secteur sous pression dans le sillage de la baisse du prix du baril

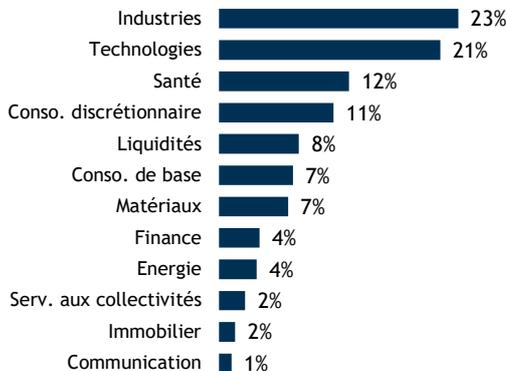
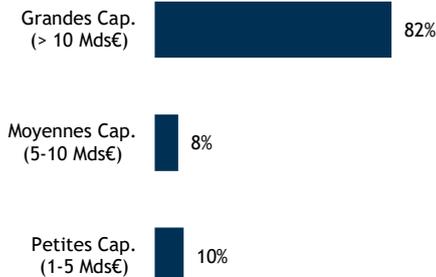
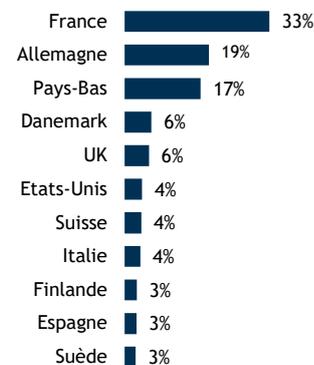
CONCENTRATION

Nombre de lignes	42
10 premières positions	37%
20 premières positions	60%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement ASML	Allègement ROCKWOOL
Renforcement SAP	Allègement CARL ZEISS
Renforcement SCHNEIDER	Allègement CCEP

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantaly

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

115,77

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

40,98

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%	-	-	-	-	-	-	-	+8,88%
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€