



Christoph Pradillon
Gérant



Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 28/06/2024

ACTIF NET DU FONDS 64 347 514 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 14,14 €
NOMBRE DE PARTS 4 191 440,9947
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 171,64 €
NOMBRE DE PARTS 4 313,4299
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

La dissolution de l'Assemblée nationale en France provoquée par le résultat des élections européennes a stoppé la dynamique positive sur le marché français. Au niveau européen, l'incertitude politique sur le résultat des élections législatives françaises fait peser sur les marchés financiers et le climat des affaires un sentiment d'attentisme. Sur les marchés de taux, après l'important resserrement monétaire opéré en 2022 et 2023, la BCE a décidé le 6 juin dernier de réduire ses taux directeurs, soutenue par des données d'inflation plus favorables (IPC du mois de mai à 2,6%), et une croissance économique atone. Aux États-Unis, où la croissance reste soutenue, la Fed n'envisage plus qu'une seule baisse des taux en 2024. Elle a ajusté ses prévisions d'inflation à la hausse, de 2,4% à 2,6% pour cette année, tout en maintenant sa prévision de croissance du PIB à +2,1% et le taux de chômage à 4%. Sans surprise elle a donc laissé ses taux courts inchangés lors du FOMC de juin.

Au cours du mois écoulé, les actions du secteur technologique ont continué de tirer les indices américains vers de nouveaux records, à l'image du Nasdaq (+7,4% en €) et du S&P 500 (+4,9% en €). À l'inverse, les indices européens sont en baisse de -1,3% (Stoxx 600), tirés à la baisse par les actions françaises qui subissent de plein fouet l'incertitude politique : CAC 40 -6,3% ; CAC Mid & Small -11,4%. Le segment des petites capitalisations françaises est le plus impacté, notamment en raison d'une moindre liquidité : -14,2% pour l'Enternext PEA-PME. La monnaie unique a reculé face au dollar (-1,3%) en raison des défis politiques et économiques de la France qui influencent la zone euro.



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

-0,35%

Début d'année

+8,50%

1 an glissant

+10,21%

3 ans

+5,61%

5 ans

+21,28%

Origine
(10/07/2015)

+41,40%

Volatilité 5 ans
(base hebdo.)

17,02%

PRINCIPALES POSITIONS

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

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	+10,7%	+72 pb	Intérêts grandissants pour la technologie "High NA"
SAP	+14,2%	+51 pb	Momentum
NOVO NORDISK	+8,4%	+32 pb	RAS
NEMETSCHEK	+9,9%	+18 pb	Acquisition d'une cible intéressante et complémentaire
WOLTERS KLUWER	+6,0%	+16 pb	RAS
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
AIRBUS	-17,7%	-42 pb	Révision à la baisse des prévisions de livraisons
SPIE	-11,0%	-25 pb	Prudence dans le contexte des élections
VINCI	-14,0%	-23 pb	Prudence dans le contexte des élections
CHRISTIAN DIOR	-4,3%	-18 pb	Inquiétudes sur l'ensemble du secteur
TOTAL ENERGIES	-7,0%	-15 pb	Prudence dans le contexte des élections

CONCENTRATION

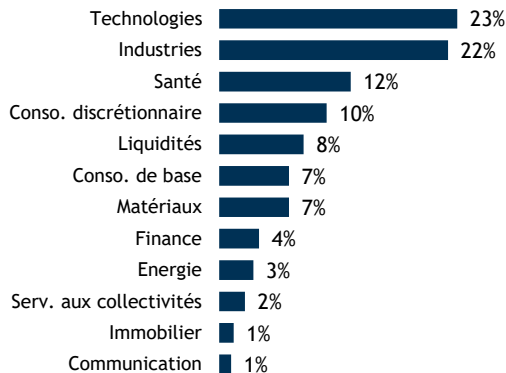
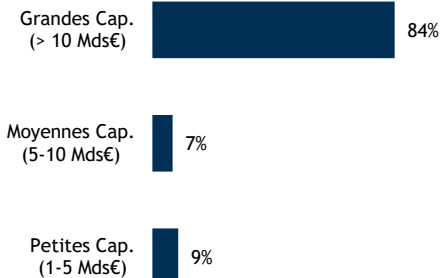
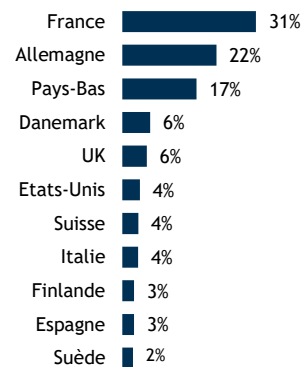
Nombre de lignes	43
10 premières positions	39%
20 premières positions	61%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement	TOTALENERGIES
Renforcement	SAP
Renforcement	DHL
Allègement	AIRBUS
Allègement	NESTLE
Allègement	MTU AERO

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantaly

Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 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 CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

124,10

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

38,47

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%	-	-	-	-	-	-	+8,50%
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€