



**Christoph Pradillon**  
Gérant



**Benjamin Rivière**  
Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2024**

ACTIF NET DU FONDS 72 662 157 €

**PART R**

VALEUR LIQUIDATIVE 14,03 €  
NOMBRE DE PARTS 4 818 935,1574  
CODE ISIN FR0012768844  
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE 1 164,06 €  
NOMBRE DE PARTS 4 313,3769  
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**

Au cours du mois, l'actualité économique et politique a été dense et favorable aux marchés. Aux États-Unis, les indicateurs économiques renforcent l'hypothèse d'une baisse des taux de la Fed en septembre après un statu quo en juillet. Alors que la croissance économique reste soutenue (+2,8% au 2e trimestre), le ralentissement de l'inflation (CPI) en juin à 3% a rassuré, tandis que le marché de l'emploi ralentit progressivement à l'image des 122 000 créations d'emplois non agricoles (ADP) en juillet et la hausse tendancielle des inscriptions au chômage. En Europe, les indicateurs montrent une inflation modérée à 2,6% en juillet, tandis que l'économie de la zone euro reste morose (+0,3% pour le PIB français et européen). Enfin, la saison des publications a vu de nombreuses révisions à la baisse des prévisions de résultats 2024 en Europe à la suite d'un deuxième trimestre décevant (-0,8% sur les résultats). Aux États-Unis, le bilan est pour l'instant plus nuancé : les bénéfices sont en hausse (+12% sur les résultats), mais les bonnes surprises sont plus rares qu'à l'accoutumée. En revanche, les perspectives sont prudentes en raison de la faiblesse de la consommation.

En juillet, les actions françaises (CAC 40) et européennes (Stoxx 600) rebondissent de respectivement de 0,8% et 1,4%. Malgré des prises de profits sur les valeurs technologiques américaines (Nasdaq -1,2%) ; le S&P 500 (+0,2%) et les valeurs internationales (MSCI World +0,6%) clôturent le mois en hausse. Les petites valeurs françaises affichent un rebond marqué avec +4,3% pour l'Enternext PEA-PME. La perspective de future baisse de taux bénéficie aux obligations américaines (indice obligataire américain +1,8%) et européennes (indice obligataire euro +1,6%).



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

-0,78%

Début d'année

+7,66%

1 an glissant

+9,61%

3 ans

+2,49%

5 ans

+18,61%

Origine  
(10/07/2015)

+40,30%

Volatilité 5 ans  
(base hebdo.)

17,08%

**PRINCIPALES POSITIONS**

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

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SAP	+2,9%	+22 pb	Publication trimestrielle solide et rehaussement des objectifs
FDJ	+12,9%	+20 pb	Chiffres trimestriels supérieurs aux attentes
LINDE	+3,3%	+19 pb	RAS
MTU AERO	+9,6%	+19 pb	RAS
DHL	+9,2%	+18 pb	Hausse du prix du fret
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	-11,8%	-86 pb	Renforcement potentiel des restrictons d'exportations vers la Chine
NOVO NORDISK	-9,3%	-41 pb	Concurrence qui se renforce dans les GLP1
CHRISTIAN DIOR	-9,3%	-39 pb	Publication trimestrielle sous les attentes
SIEMENS HEALTHINEERS	-7,8%	-34 pb	Résultats en-dessous des attentes
STELLANTIS	-16,6%	-23 pb	Résultats décevants et perspectives prudentes

**CONCENTRATION**

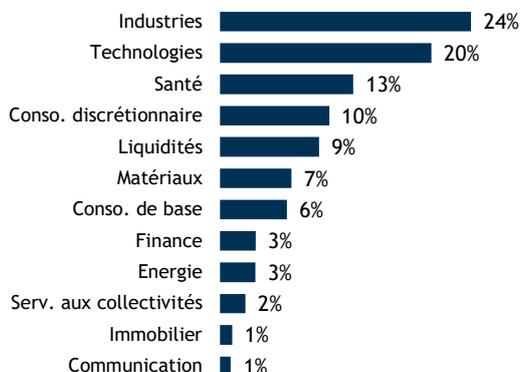
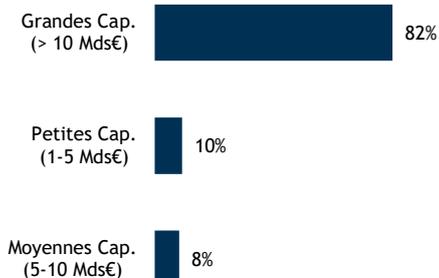
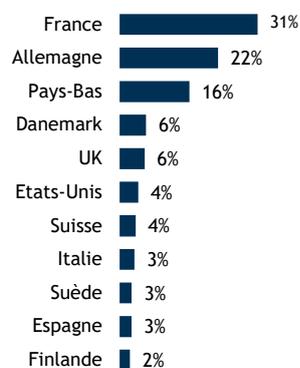
Nombre de lignes	44
10 premières positions	37%
20 premières positions	59%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat	ESSILOR LUXOTTICA
Renforcement	HERMES
Renforcement	MTU AERO
	Allègement
	CAPGEMINI
	Allègement
	MUNICH RE
	Allègement
	KONE

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€)** 115,25

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 41,15

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2024</b>	Part R	+3,82%	+3,77%	+2,28%	-3,13%	+2,01%	-0,35%	-0,78%	-	-	-	-	-	+7,66%
<b>2023</b>	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%
<b>2022</b>	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%
<b>2021</b>	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%
<b>2020</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2015</b>	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](http://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](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
01 45 61 78 78

**MODALITÉS**

**Frais de gestion fixes**

Part R : 1,50% TTC maximum

**Droit d'entrée**

Part I : 0,85% TTC maximum \*

**Droit de sortie**

3% maximum dont 0% acquis au fonds

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€