



**Christoph Pradillon**  
Gérant



**Benjamin Rivière**  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 30/08/2024

ACTIF NET DU FONDS 74 934 164 €

#### PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 14,34 €  
NOMBRE DE PARTS 4 870 431,0876  
CODE ISIN FR0012768844  
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 189,55 €  
NOMBRE DE PARTS 4 263,2832  
CODE ISIN FR001400C3Q1

#### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



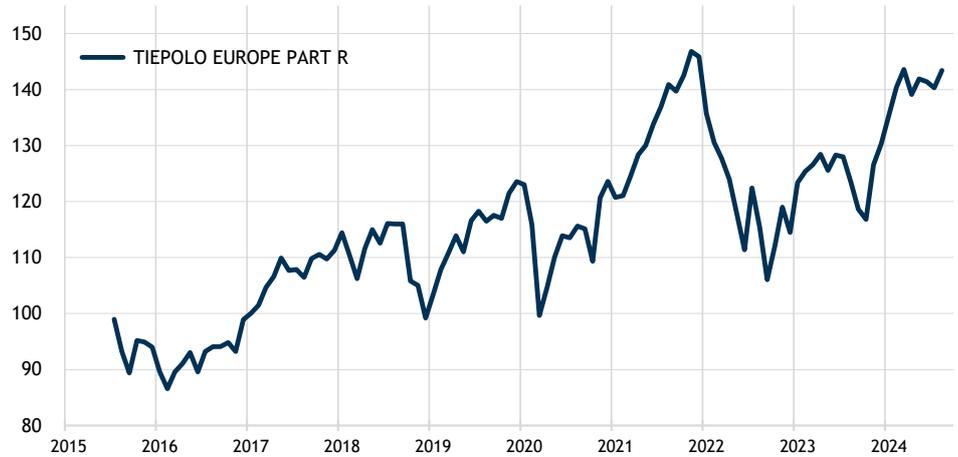
 Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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 d'août a été marqué par le retour de la volatilité sur les marchés financiers, engendrée par une combinaison de facteurs économiques et de politiques monétaires. En début de mois, la hausse inattendue des taux d'intérêt décidée par la Banque du Japon a surpris les marchés, provoquant d'importants débouclages de positions de portage (« carry trade ») ainsi que des appels de marge. Les principaux indices ont affiché des baisses comprises entre -10% en Europe et aux Etats-Unis et -20% en Asie. Celles-ci ont été amplifiées par des signes de ralentissement économique aux États-Unis, notamment un rapport décevant sur l'emploi en juillet. Toutefois, ces craintes ont laissé place à un rebond des marchés, tiré par les baisses de taux courts à venir qui devraient permettre de relancer les économies. En effet, dans son discours au symposium de Jackson Hole, Jérôme Powell a estimé que "le temps était venu d'ajuster la politique monétaire". La Fed se prépare à une campagne de réduction progressive des taux d'intérêt, en réponse à une lutte contre l'inflation qui semble gagnée (+2,9% en juillet, soit le rythme le plus faible depuis avril 2021) alors que les risques baissiers sur l'emploi prédominent.

Dans ce contexte, les actions terminent le mois en hausse : +1,4% pour le marché français (CAC 40) et +1,5% pour le marché européen (Stoxx 600). Les actions internationales (MSCI World +0,2% en €) et américaines (S&P 500 +0,1% en €) sont impactées par la baisse du dollar par rapport à la monnaie unique (-2,2%). En effet, la perspective d'une baisse des taux en septembre par la Fed a pesé sur le billet vert. À l'inverse, elle a favorisé les indices obligataires américains (Bloomberg US Corporate IG +1,6%) et européens, mais de manière plus modérée (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +0,3 %).



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

+2,21%

Début d'année

+10,04%

1 an glissant

+16,14%

3 ans

+1,77%

5 ans

+23,10%

Origine  
(10/07/2015)

+43,40%

Volatilité 5 ans  
(base hebdo.)

17,08%

#### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ASML	5,9%
SAP	4,5%
LINDE	4,0%
NOVONORDISK	3,9%
SIEMENS HEALTHINEERS	3,7%
CHRISTIAN DIOR	3,6%
ASTRAZENECA	2,9%
CAPGEMINI	2,9%
WOLTERS KLUWER	2,9%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,8%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
FERRARI	+17,6%	+30 pb	Publication supérieure aux attentes et objectifs 2024 relevés
SIEMENS HEALTH	+5,9%	+24 pb	Rebond du titre après la déception des trimestriels
SCHNEIDER	+3,1%	+21 pb	RAS
ASTRAZENECA	+7,3%	+20 pb	Plusieurs approbations et données positives
ESKER	+15,7%	+18 pb	Rumeurs d'intérêt de la part de fonds
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	-4,5%	-14 pb	Volatilité sectorielle sur fonds de potentielles restrictions
SESA	-4,5%	-3 pb	Concurrence qui se renforce dans les traitements anti-obésité
ROCKWOOL	-4,1%	-2 pb	Publication trimestrielle sans surprise
ALCON	-1,3%	-2 pb	Chiffre d'affaires trimestriel sous les attentes
STELLANTIS	-1,7%	-0 pb	Pression sectorielle

#### CONCENTRATION

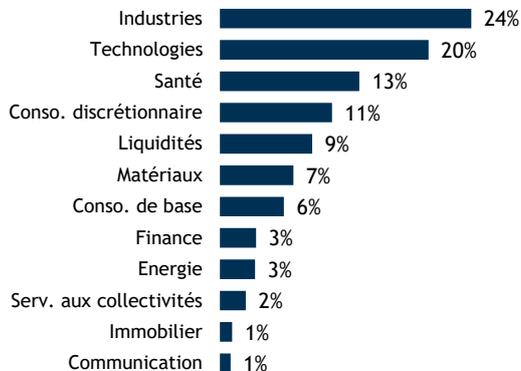
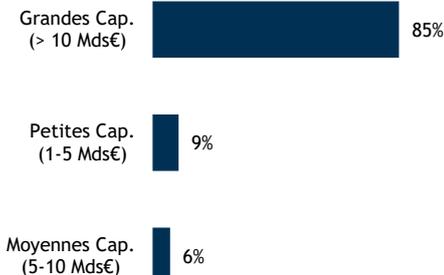
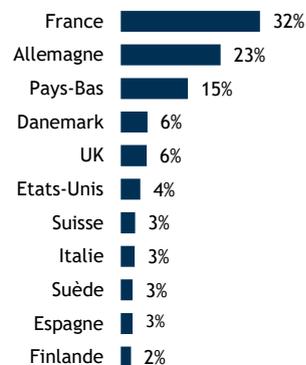
Nombre de lignes	44
10 premières positions	37%
20 premières positions	60%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement RATIONAL	Allègement NESTLE
Renforcement WOLTERS KLUWER	
Renforcement ASTRAZENECA	

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€)** 116,42

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 41,04

**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%	+2,21%	-	-	-	-	+10,04%
<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

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€