



Christoph Pradillon
Gérant



Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2024

ACTIF NET DU FONDS 74 858 759 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 14,23 €
NOMBRE DE PARTS 4 908 489,2061
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 180,88 €
NOMBRE DE PARTS 4 236,4560
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

A l'instar du mois précédent, septembre a été marqué par une volatilité en hausse sur les marchés financiers, reflétant le ralentissement économique mondial qui a poussé plusieurs banques centrales à adopter des mesures d'assouplissement monétaire pour soutenir la croissance. Aux États-Unis, la Fed a amorcé un cycle de baisse des taux courts en réduisant son taux directeur de 50 points de base. En Europe, la Banque Centrale Européenne a également poursuivi son mouvement de baisse entamé en juin (0,25%), confortée par une inflation ressortie à 1,8% en septembre (première estimation). Toutefois, les économies française et allemande continuent de montrer des signes de ralentissement. En Chine, le gouvernement a annoncé des mesures de relance sans précédent, comprenant un assouplissement monétaire (baisse des taux directeurs et réduction des ratios de réserves obligatoires), accompagné d'une relance budgétaire ainsi que de mesures de soutien au marché immobilier. Ces actions apportent indirectement de l'oxygène à la zone euro dont l'économie reste dépendante des exportations vers la Chine.

Les indices actions terminent le mois en territoire positif. Les marchés internationaux (MSCI World +1,5%) sont tirés par les actions américaines (S&P 500 +1,3%), mais surtout par la zone asiatique (MSCI Asia +7,5%) et le bond du marché chinois (CSI 300 +21%). Les marchés européens terminent proches de l'équilibre (Stoxx 600 -0,4% et CAC 40 +0,1%) affectés par l'incertitude politique. Le marché obligataire bénéficie des baisses de taux observées des deux côtés de l'Atlantique : Bloomberg US Corporate IG +1,8% et Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +1,2%. Enfin, malgré l'aggravation des tensions au Moyen-Orient, le baril de Brent recule de 7% en raison de désaccords au sein de l'OPEP.



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

-0,77%

Début d'année

+9,19%

1 an glissant

+19,95%

3 ans

+1,87%

5 ans

+21,07%

Origine

(10/07/2015)

+42,30%

Volatilité 5 ans

(base hebdo.)

17,25%

PRINCIPALES POSITIONS

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

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

| ↑ POSITIFS ↑ | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées |
|----------------|--------------|--------------|--------------------------------------------------------------|
| IBERDROLA | +8,3% | +20 pb | Intérêt du Qatar |
| ESKER | +12,7% | +14 pb | OPA |
| CHRISTIAN DIOR | +3,8% | +14 pb | Mesures de soutien à la consommation en Chine |
| SAP | +3,4% | +14 pb | Titre recherché en amont des résultats |
| KONE | +10,0% | +13 pb | Mise à jour rassurante des perspectives de croissance |
| ↓ NÉGATIFS ↓ | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées |
| NOVONORDISK | -16,1% | -60 pb | Risque de pression sur le prix des médicaments amaigrissants |
| ASML | -8,2% | -49 pb | Pression sectorielle |
| ASTRA ZENECA | -12,7% | -34 pb | RAS |
| RUBIS | -15,8% | -17 pb | Résultats semestriels en dessous des attentes |
| FERRARI | -6,1% | -14 pb | Pression sectorielle |

CONCENTRATION

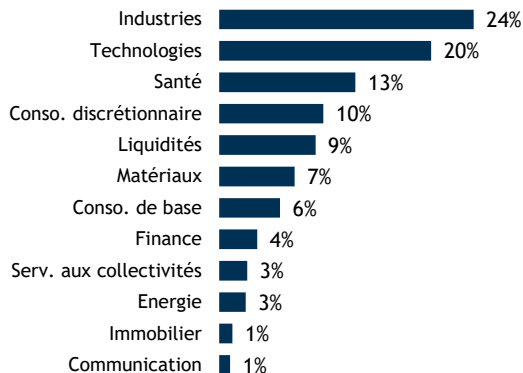
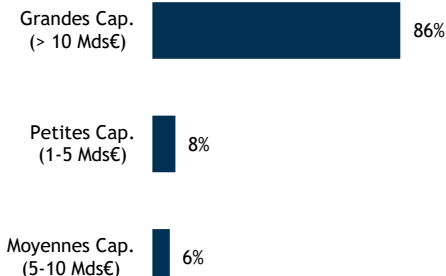
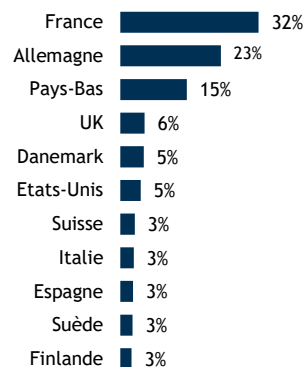
| | |
|------------------------|-----|
| Nombre de lignes | 44 |
| 10 premières positions | 36% |
| 20 premières positions | 59% |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

| ↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑ | ↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓ |
|----------------------------|--------------------------|
| Renforcement ALCON | Vente STELLANTIS |
| Renforcement ESSILOR | Allègement NOVO NORDISK |
| Renforcement KONE | |

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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€)

107,27

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

37,51

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% | -0,78% | +2,21% | -0,77% | - | - | - | +9,19% |
| 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€