



Christoph Pradillon
Gérant



Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2024

ACTIF NET DU FONDS 80 012 387 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 13,59 €
NOMBRE DE PARTS 5 108 295,3922
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 131,18 €
NOMBRE DE PARTS 9 346,0547
CODE ISIN FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



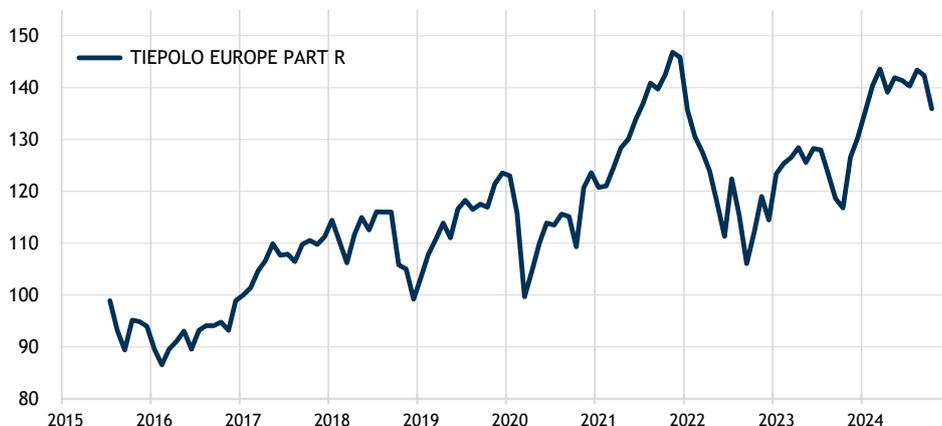
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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

En octobre, les marchés ont réalisé des performances négatives impactés à la fois par des indicateurs macroéconomiques mitigés et des publications microéconomiques souvent décevantes incitant les investisseurs à des prises de profits avant les élections américaines. L'économie américaine a néanmoins continué de démontrer sa résilience avec une croissance du PIB de +2,8% au troisième trimestre, un marché de l'emploi dynamique avec 254 000 postes créés sur le mois de septembre, accompagnés d'une baisse du taux de chômage. La hausse des salaires rappelle toutefois la persistance possible des pressions inflationnistes, ce qui incite la Fed à rester prudente. En Europe, la croissance économique a été meilleure que prévu dans la zone euro, avec un PIB en hausse de 0,4% au troisième trimestre, dépassant les attentes. L'Allemagne a évité la récession technique et la France a bénéficié de l'impact des Jeux Olympiques. L'inflation en zone euro est ressortie à 2%, légèrement au-dessus des attentes notamment en raison de la baisse modérée des coûts de l'énergie.

Malgré ces données, les marchés européens affichent un repli marqué avec une baisse de -3,2% pour le Stoxx 600 et de -3.7% pour le marché français emporté notamment par les mauvaises publications de ses poids lourds du luxe. Le segment des petites capitalisations (Eternext PEA-PME) s'inscrit également en baisse -2,4%. Le marché américain (S&P 500) termine en baisse de 1%, mais les investisseurs non-couverts en devises s'y retrouvent grâce à l'appréciation du dollar face à l'euro de +2,8%. Alors que les données macroéconomiques ont modifié les anticipations de baisse des taux, il devient moins probable que la Fed et la BCE réduisent encore significativement les taux dans les prochains mois et le marché obligataire commence à intégrer ces prévisions. Il s'est ainsi ajusté à ces nouvelles anticipations : Bloomberg US Corporate IG -2,4% et 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

-4,50%

Début d'année

+4,28%

1 an glissant

+14,55%

3 ans

-4,67%

5 ans

+16,18%

Origine

(10/07/2015)

+35,90%

Volatilité 5 ans

(base hebdo.)

17,28%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
SAP	4,9%
ASML	4,3%
LINDE	4,2%
CHRISTIAN DIOR	3,3%
SIEMENS HEALTHINEERS	3,2%
WOLTERS KLUWER	3,1%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,0%
NOVONORDISK	2,9%
ASTRAZENECA	2,8%
IBERDROLA	2,7%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
SAP	+5,1%	+25 pb	Résultats et perspectives supérieurs aux attentes	
AIRBUS	+6,8%	+15 pb	Résultats rassurants malgré les vents contraires	
FERRARI	+4,8%	+14 pb	RAS	
MTU AERO	+7,4%	+11 pb	Résultats rassurants malgré les vents contraires	
NEMETSCHEK	+6,9%	+10 pb	Titre recherché en amont des résultats	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ASML	-16,7%	-92 pb	Avertissement sur résultats	
CAP GEMINI	-17,9%	-51 pb	Publication et perspectives décevantes	
SIEMENS HEALTHINEERS	-10,9%	-37 pb	Publications mitigées de certains comparables	
CHRISTIAN DIOR	-12,5%	-33 pb	Pression sectorielle	
ASTRAZENECA	-4,7%	-25 pb	Enquête en Chine	

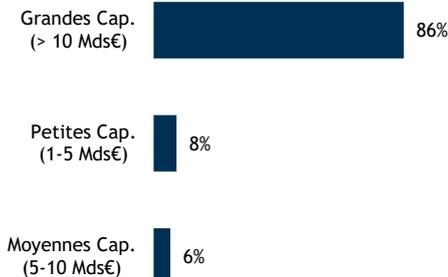
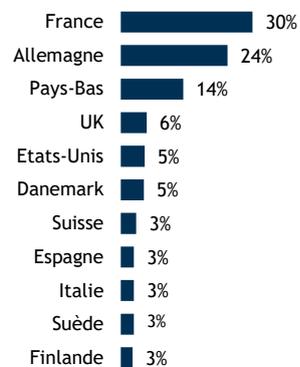
CONCENTRATION

Nombre de lignes	44
10 premières positions	35%
20 premières positions	63%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement	ESSILOR
Renforcement	LINDE
	Allègement
	CAPGEMINI

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

107,47

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

42,22

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%	-4,50%	-	-	+4,28%
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€