



Christoph Pradillon
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 28/03/2024

ACTIF NET DU FONDS 61 738 261 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 14,36 €
NOMBRE DE PARTS 3 904 622,5473
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 187,44 €
NOMBRE DE PARTS 4 768,8698
CODE ISIN FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



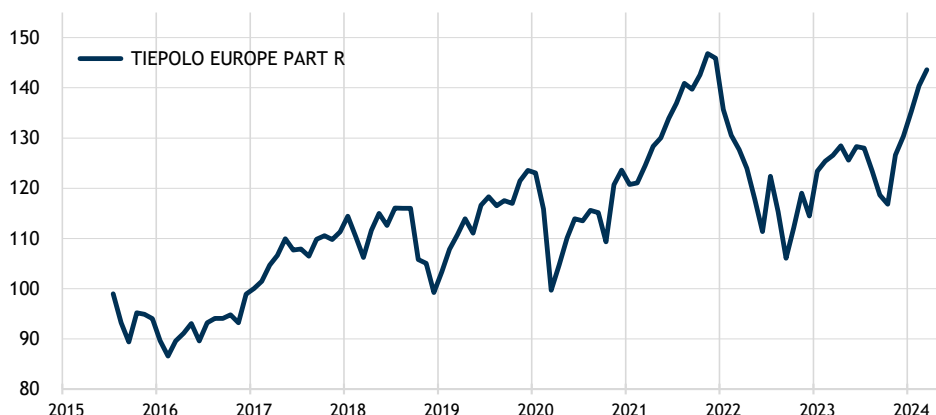
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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

Les bonnes nouvelles se sont succédé au cours du mois, dans un contexte de solides publications d'entreprises aux États-Unis, en Europe et de résilience de l'économie mondiale. Aux États-Unis, la réserve Fédérale a confirmé son intention de réduire ses taux directeurs mais elle attend d'avoir plus de certitudes quant au retour de l'inflation autour des 2%. Les attentes des investisseurs pour une baisse rapide des taux diminuent, passant de 7 baisses de taux pour l'année 2024 à 3 baisses aujourd'hui. L'économie américaine reste dynamique (+3,4% au T4), avec des signes de reprise en mars dans l'industrie et la consommation, offrant à la Fed du temps avant d'agir. Il en va de même du côté des intentions des membres de la BCE, reportant les décisions d'une baisse de taux à plus tard, renforçant ainsi l'hypothèse d'une action à partir de juin. En zone euro, les indices PMI (indicateurs avancés) de mars sont rassurants, signalant un rebond économique alors que l'inflation continue de ralentir à 2,6% en février. L'assouplissement des politiques monétaires devient tangible, notamment avec la baisse des taux directeurs suisses (-0,25%), faisant de l'institution helvète la première grande banque centrale des pays développés à abaisser ses taux.

Dans ce contexte porteur, les actions affichent de solides performances mensuelles : +3,6% pour le marché français (CAC 40) et +4,0% pour les actions européennes (STOXX 600). Les actions internationales (MSCI AC World) progressent de +3,3% tout comme les actions américaines (+3,4% pour le S&P 500). Les actions des secteurs énergétiques et bancaires ont particulièrement bien performé en mars rattrapant leur retard. Les petites valeurs françaises (France PEA-PME 150) accusent un retard et sont stables sur le mois +0,2%. Les obligations d'entreprises (BBG Euro Aggr Corporate) rebondissent sur le mois de +1,1%.



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

+2,28%

Début d'année

+10,19%

1 an glissant

+13,45%

3 ans

+15,33%

5 ans

+29,65%

Origine (10/07/2015)

+43,60%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

17,00%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ASML	6,8%
CHRISTIAN DIOR	4,8%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,2%
NOVONORDISK	4,0%
CAPGEMINI	3,8%
LINDE	3,5%
SAP	2,9%
AIRBUS	2,6%
FERRARI	2,6%
L'OREAL	2,5%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SPIE	+13,1%	+26 pb	Résultats et perspectives de bonne facture
AIRBUS	+11,6%	+25 pb	Bonne dynamique sur les prises de commandes
SYMRISE	+17,3%	+25 pb	Résultats rassurants après plusieurs trimestres difficiles
NOVONORDISK	+7,5%	+17 pb	Annonces positives durant le CMD de début mars
TOTALENERGIES	+15,9%	+16 pb	Publication supérieure aux attentes
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CAPGEMINI	-5,1%	-22 pb	Avertissement sur la croissance chez Accenture
SESA	-10,5%	-21 pb	Publication et perspectives inférieures aux attentes
CHRISTIAN DIOR	-3,0%	-20 pb	Craintes en amont des résultats trimestriels
DEUTSCHE POST	-7,0%	-15 pb	Chiffres en tige mais perspectives jugées décevantes
TIETOEVRV	-5,0%	-9 pb	RAS

CONCENTRATION

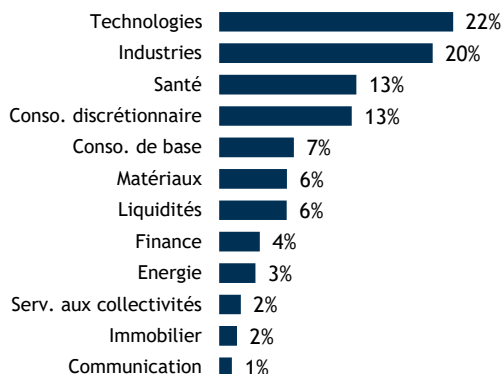
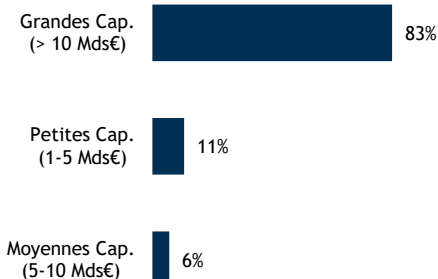
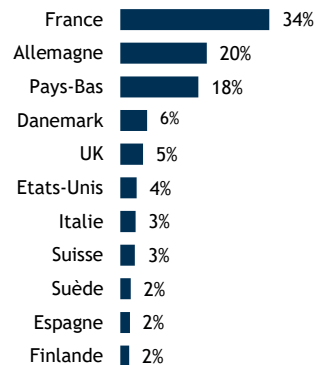
Nombre de lignes	42
10 premières positions	38%
20 premières positions	60%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat RUBIS	Allègement SCHNEIDER
Renforcement IBERDROLA	Allègement CHRISTIAN DIOR
Renforcement TOTALENERGIES	Allègement ASML

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantaly

Société de gestion de portefeuilles - 7, rue de Tilsitt 75017 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 intracomunitaire : FR 054 980 032 68

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

117,06

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

38,36

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part R	+3,82%	+3,77%	+2,28%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+10,19%
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€