

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification : Actions des pays de l'Union Européenne - FCP conforme aux normes européennes. Éligible au PEA et à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. Ce fonds investi au minimum à 75% en actions européennes est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions et à d'autres risques qui sont précisés dans son DICI. 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.

FAITS MARQUANTS

Les indices mondiaux ont clôturé l'année sur une nouvelle baisse et affichent un repli généralisé. Plusieurs éléments ont pesé sur la tendance, tels la situation sanitaire chinoise, la persistance des tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et un marché du travail américain toujours tendu, faisant craindre une inflation durable. Dans ce contexte, les marchés se sont montrés très réactifs au discours des banques centrales.

Sur un mois de décembre globalement mal orienté, le fonds a pâti de son exposition au secteur de la technologie, pénalisé une inflation persistante aux Etats-Unis qui fait craindre, pour 2023, de nouvelles hausses de taux qui affecteront principalement les titres à forte durée. Dans ce contexte, **Capgemini** (-9%), **Worldline** (-20%), **ASML** (-10%) et **Adyen** (-12%) font partie des sociétés qui ont contribué à la baisse du fonds. **ADP** a chuté de 15% sur le mois, lesté par la décote consentie pour le placement de la participation résiduelle de 3,9% du capital détenue par Royal Schiphol Group. Conformément à l'accord de 2008 relatif aux participations croisées des deux entités, **ADP** va maintenant pouvoir céder les titres qu'il détient dans l'aéroport batave pour un montant de 420M€, ce qui lui permettra de poursuivre son développement. **Siemens Healthineers** baisse de 8%, dans un contexte de normalisation des ventes dans son unité de diagnostic et sur des rumeurs de rachat de certaines divisions de la société Medtronic. De son côté, **ALD** a mené à bien son augmentation de capital à laquelle nous avons souscrit et ce dans le cadre de l'acquisition de **LeasePlan**, ce qui a permis une détente du titre.

Le marché poursuit son rebond sur le mois et le fonds en profite. La plus forte contribution négative du mois est **ALD**. Le spécialiste du leasing automobile et filiale de la Société Générale, recule de 11% ce mois-ci en raison de l'augmentation de capital annoncée pour financer l'acquisition de Lease Plan. Nous restons convaincus que cette opération, annoncée en début d'année, a beaucoup de sens et devrait améliorer la visibilité du titre qui reste, par ailleurs, très peu valorisé. Malgré les hausses de taux décidées par les banques centrales et les restrictions persistantes en Chine, le secteur du luxe tire encore ce mois-ci son épingle du jeu. **Christian Dior**, première position du FCP, progresse ainsi de 16% en novembre et se rapproche de ses plus hauts. **Siemens Healthineers** contribue également à la hausse (+9%) après une publication de bonne facture dans un environnement pourtant incertain. L'ensemble des divisions du leader mondial de l'équipement médical a contribué à dépasser les attentes du marché. Si le groupe a annoncé une restructuration profonde de son pôle diagnostic, les objectifs à moyen terme ont été confirmés et incarnent, selon nous, un potentiel important de réappréciation du titre. A noter la bonne performance d'**ASML** (+18%), leader mondial des équipements de lithographie pour les semi-conducteurs. Les objectifs financiers du groupe à moyen et long terme ainsi que l'impact estimé des restrictions américaines sur les ventes d'équipements en Chine ont rassuré le marché.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis



Christoph Pradillon
Gérant

Simon Quinol-Héraud
Analyste

CARACTERISQUES AU 30/12/2022


ACTIF NET DU FONDS **32 389 834€**
NOMBRE DE LIGNES 38

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE **11,83€**
NOMBRE DE PARTS 2 294 629
CODE ISIN FR0011465681
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE **849,15€**
NOMBRE DE PARTS 6 176
CODE ISIN FR0013301108

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

ECHELLE DE RISQUE

1 2 3 4 5 **6** 7

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ

| PERFORMANCES | 1 mois | Début d'année | 1 an glissant | 3 ans | 5 ans | Origine (14/05/13) | Volatilité 1 an (30/11/22) |
|-----------------------|--------|---------------|---------------|---------|---------|--------------------|----------------------------|
| TIEPOLO EUROPE PART C | -4,29% | -18,58% | -18,58% | -11,78% | -18,02% | 18,30% | 22,79% |
| STOXX EUROPE 600 NR | -3,38% | -10,64% | -10,64% | 9,39% | 23,79% | 77,97% | 18,97% |

PRINCIPALES POSITIONS

| SOCIETES | POIDS | PAYS |
|----------------------|-------|-----------|
| CHRISTIAN DIOR | 6,31% | FRANCE |
| CAPGEMINI | 4,91% | FRANCE |
| SIEMENS HEALTHINEERS | 4,91% | ALLEMAGNE |
| SPIE | 4,06% | FRANCE |
| LINDE | 3,87% | ALLEMAGNE |
| ALD | 3,77% | FRANCE |
| SESA | 3,44% | ITALIE |
| MTU AERO | 3,43% | ALLEMAGNE |
| VEOLIA | 3,18% | FRANCE |
| DEUTSCHE POST | 3,04% | ALLEMAGNE |

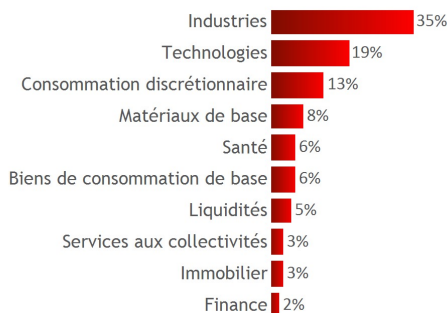
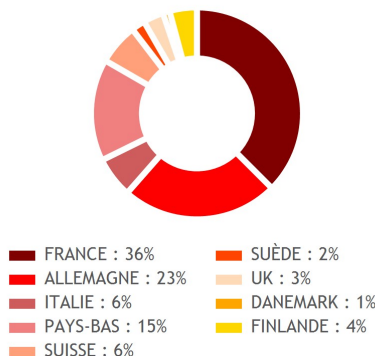
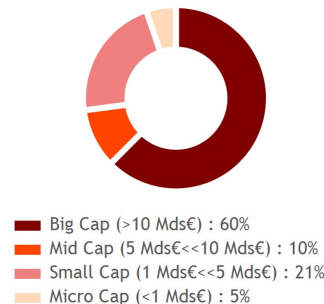
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

| POSITIFS | NEGATIFS |
|-------------|-----------------------------|
| ALD 0,59% | CAPGEMINI -0,45% |
| ELIS 0,26% | ADP -0,40% |
| SPIE 0,12% | SIEMENS HEALTHINEERS -0,39% |
| CCEP 0,07% | CHRISTIAN DIOR -0,33% |
| TIETO 0,04% | WORLDLINE -0,31% |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

RENFORCEMENT **ALD** ALLEGEMENT **AIRBUS**

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar / Bloomberg

REPARTITION SECTORIELLE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
43,68 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
11,60 Mds€
PERFORMANCES HISTORIQUES

| | | Jan | Fev | Mar | Avr | Mai | Jui | Juil | Aoû | Sep | Oct | Nov | Dec | Année |
|------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2022 | Part C | -6,88% | -3,40% | -1,07% | -1,31% | -1,25% | -8,25% | 8,91% | -6,20% | -7,96% | 7,45% | 5,82% | -4,29% | -18,58% |
| | Indice | -3,83% | -3,25% | 1,00% | -0,72% | -0,92% | -8,02% | 7,74% | -5,05% | -6,47% | 6,35% | 6,89% | -3,38% | -10,64% |
| 2021 | Part C | -1,20% | 2,18% | 5,13% | 3,45% | 1,74% | 2,57% | 1,95% | 1,23% | -5,12% | 1,49% | -3,57% | 5,44% | 15,78% |
| | Indice | -0,75% | 2,44% | 6,42% | 2,21% | 2,59% | 1,50% | 2,06% | 2,18% | -3,29% | 4,67% | -2,53% | 5,42% | 24,91% |
| 2020 | Part C | -1,12% | -9,05% | -22,55% | 9,74% | 4,49% | 1,12% | -0,18% | 4,16% | -1,42% | -6,13% | 14,68% | 5,02% | -6,41% |
| | Indice | -1,18% | -8,34% | -14,51% | 6,50% | 3,40% | 3,06% | -0,95% | 3,06% | -1,41% | -5,11% | 13,84% | 2,58% | -1,99% |
| 2019 | Part C | 6,55% | 2,00% | 1,39% | 3,86% | -4,18% | 2,91% | 1,49% | -3,40% | 2,16% | -0,39% | 4,25% | 1,21% | 18,78% |
| | Indice | 6,33% | 4,15% | 2,06% | 3,76% | -4,94% | 4,47% | 0,31% | -1,35% | 3,70% | 1,04% | 2,83% | 2,13% | 26,82% |
| 2018 | Part C | 2,43% | -4,40% | -3,26% | 1,61% | -0,86% | -1,60% | 0,89% | -1,90% | -0,75% | -7,29% | -1,54% | -7,08% | -21,76% |
| | Indice | 1,66% | -3,81% | -1,99% | 4,49% | 0,13% | -0,63% | 3,14% | -2,14% | 0,32% | -5,53% | -0,99% | -5,46% | -10,77% |
| 2017 | Fonds | 0,17% | 2,42% | 4,32% | 3,83% | 4,89% | -1,29% | -0,22% | -2,26% | 5,14% | 0,21% | -0,57% | 2,63% | 20,65% |
| | Indice | -0,31% | 3,05% | 3,32% | 1,98% | 1,46% | -2,53% | -0,35% | -0,79% | 3,90% | 1,91% | -2,02% | 0,72% | 10,58% |
| 2016 | Fonds | -6,89% | 0,56% | 3,50% | 0,09% | 1,69% | -3,76% | 3,54% | 0,35% | 0,87% | -1,21% | -1,67% | 6,50% | 3,01% |
| | Indice | -6,37% | -2,21% | 1,40% | 1,75% | 2,50% | -4,83% | 3,73% | 0,74% | -0,11% | -1,03% | 1,05% | 5,75% | 1,73% |
| 2015 | Fonds | 6,42% | 7,35% | 1,93% | 1,98% | 0,34% | -3,62% | 6,81% | -6,54% | -2,54% | 7,45% | 1,17% | -4,13% | 16,45% |
| | Indice | 7,25% | 6,98% | 1,68% | 0,10% | 1,67% | -4,49% | 4,01% | -8,23% | -4,06% | 8,08% | 2,81% | -5,03% | 9,60% |
| 2014 | Fonds | -4,07% | 3,46% | -0,38% | 1,34% | 2,36% | -1,57% | -4,22% | 0,98% | -3,20% | -2,00% | 1,64% | 0,30% | -5,59% |
| | Indice | -1,66% | 5,00% | -0,79% | 1,56% | 2,60% | -0,52% | -1,64% | 2,04% | 0,41% | -1,74% | 3,26% | -1,28% | 7,20% |
| 2013 | Fonds | | | | | | -3,23% | 4,06% | -0,90% | 2,63% | 2,66% | 0,58% | 0,67% | NS |
| | Indice | | | | | | -5,07% | 5,21% | -0,51% | 4,52% | 3,93% | 1,03% | 1,03% | NS |

 Indice de comparaison : **STOXX EUROPE 600 NR**
OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Cet OPC a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600, sur la durée de placement recommandée.

L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP Tiepolo Europe adopte un style de gestion sans contrainte et grâce à une gestion dynamique en actions, opportuniste. Les titres sont sélectionnés en fonction des éléments susceptibles d'entraîner leur revalorisation, c'est-à-dire l'identification par le gérant d'un avantage propre à l'organisation de la société, à ses produits, à son environnement de marché, à sa stratégie, et qui ne sont pas encore suffisamment intégrés dans le cours de l'action et devrait conduire à une revalorisation de celui-ci. A cet effet, la gestion sera orientée vers des titres présentant les caractéristiques suivantes : capacité de distribution de dividendes élevés et pérennité de cette distribution ; qualité des bilans et des principaux ratios financiers. La capacité des sociétés à dégager un cash flow suffisant ainsi que les investissements réalisés lors des exercices précédents seront aussi des éléments de différenciation des investissements. Les gérants s'appuient sur un réseau d'analystes ou d'experts et de dirigeants d'entreprises. Les gérants participent à des visites de sociétés ainsi qu'à des rencontres avec leurs dirigeants. La potentielle surperformance par rapport à l'indice est donc atteinte par le biais de la sélection de valeurs (stock picking) selon les convictions du gérant.

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.

Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leurs investissements avant 5 ans.

Les performances indiquées pour ce FCP sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés.

Les performances des indices de comparaison sont fournies par Morningstar. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis.

CONTACTS
FINANCIERE TIEPOLO

 7 rue de Tilsitt
75017 PARIS

 www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITES

| | |
|------------------------|--|
| Frais de gestion fixes | Part C : 2,00% TTC maximum Part I : 1,10% TTC maximum |
| Droit d'entrée | 3% maximum dont 0 acquis au fonds |
| Droit de sortie | 1% maximum dont 0 acquis au fonds |
| Dépositaire | CIC Market Solutions |
| C.A.C | Deloitte & Associés |
| Valorisation | Quotidienne, sur la base des cours de clôture du jour |
| Valorisateur | CM Asset Management |
| Cut Off | 16h00 |

La part I fait l'objet d'un montant minimal de souscription initiale de 250.000€

 Sources : **Financière Tiepolo / Morningstar / Bloomberg**