



**Christoph Pradillon**  
Gérant



**Simon Quinol-Héraud**  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2023

ACTIF NET DU FONDS 54 990 007 €

#### PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 12,7997 €  
NOMBRE DE PARTS 3 836 161,9524  
CODE ISIN FR0012768844  
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 058,77 €  
NOMBRE DE PARTS 5 561,4311  
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

Juillet a été marqué par la hausse de 25 points de base des taux de la Fed à 5,25%-5,50%, un plus haut depuis 22 ans, après 11 hausses consécutives. Jérôme Powell n'a cependant pas exclu une nouvelle hausse lors de la prochaine réunion de la banque centrale tout en soulignant que la Fed avait déjà rempli son mandat en évitant une récession. Concomitamment, la BCE a procédé à une hausse de 25 points de base, signant la 9ème hausse consécutive et portant les taux de refinancement à 4,25%. Christine Lagarde s'est, elle, contentée d'indiquer que les décisions de l'institution dépendraient des données économiques à venir. Le mois de juillet est traditionnellement celui du démarrage de la saison de publications des résultats du deuxième trimestre. Ces derniers sont globalement de bonne facture, notamment en raison d'une extrême prudence des sociétés sur leurs prévisions en début d'année. Parallèlement, des nouvelles encourageantes sur le front de l'inflation sont apparues aux États-Unis, où l'inflation sous-jacente hors logement se détend de manière substantielle à +3%. Cependant, dans la zone euro, ce même indicateur ressort à +5,5% en glissement annuel.

L'évolution récente de la situation économique mondiale, qui accrédite la thèse d'un atterrissage en douceur (« soft landing »), semble avoir soulagé les investisseurs : le Stoxx Europe 600 clôture le mois en hausse de +2%, tandis que le CAC 40 s'adjuge +1,32%. Du côté de Wall Street, nous noterons les 15 hausses en 16 séances consécutives sur le Dow Jones (+3,4%) entre le 10 et le 31 juillet, une première depuis 1987. Le S&P progresse quant à lui de +3,11%.



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

-0,23%

Début d'année

+11,81%

1 an glissant

+4,57%

3 ans

+12,75%

5 ans

+10,28%

Origine

(10/07/2015)

+28,00%

Volatilité 1 an

(base hebdo.)

17,26%

#### PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,0%
ASML	5,5%
SIEMENS HEALTHINEERS	4,0%
CAPGEMINI	4,0%
LINDE	3,5%
NOVONORDISK	3,2%
ASTRAZENECA	2,6%
SAP	2,6%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,6%
DHL GROUP	2,5%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
STELLANTIS	+15,9%	+19 pb	Marge opérationnelle semestrielle supérieure aux attentes	
ADYEN	+6,6%	+15 pb	Regain d'intérêt sur le secteur	
CREDITO EMILIANO	+9,1%	+13 pb	RAS	
UNIBAIL	+7,1%	+11 pb	Résultats S1 rassurants, supérieurs aux attentes	
DEUTSCHE POST	+4,4%	+11 pb	RAS	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
MTU AERO ENGINES	-10,6%	-27 pb	Le moteur PW1000 va nécessiter des inspections de sécurité	
CAPGEMINI	-5,0%	-21 pb	Prévisions décevantes pour le deuxième semestre	
SPIE	-7,8%	-19 pb	Résultats semestriels en ligne avec les attentes	
SESA	-6,8%	-14 pb	RAS	
ALTEN	-9,2%	-11 pb	Prévisions décevantes pour le deuxième semestre	

#### CONCENTRATION

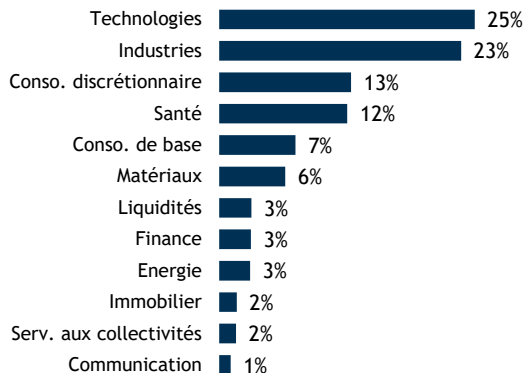
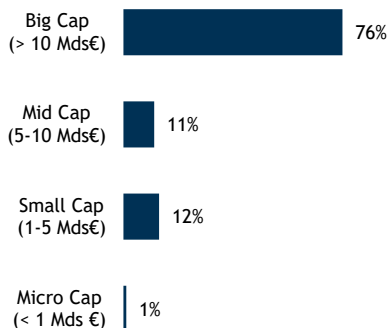
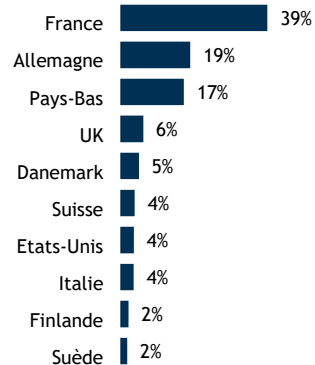
Nombre de lignes	47
10 premières positions	37%
20 premières positions	58%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓	
RENFORCEMENT	FERRARI	ALLEGEMENT	VEOLIA
RENFORCEMENT	NESTLE	ALLEGEMENT	LINDE
ACHAT	ALCON	VENTE	VIRBAC

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 intracommunautaire : FR 054 980 032 68

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)**
**86,27**
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**
**29,01**
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2023</b>	+7,78%	+1,60%	+0,96%	+1,46%	-2,23%	+2,17%	-0,23%	-	-	-	-	-	+11,81%
<b>2022</b>	-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>	-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>	-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>	+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>	+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>	+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>	-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>	-	-	-	-	-	-	-	-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**

7, rue de Tilsitt  
75017 PARIS  
[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 &amp; 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 minimum de souscription initiale de 250.000€