



Christoph Pradillon
Gérant



Simon Quinol-Héraud
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2023

ACTIF NET DU FONDS 53 055 261 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 12,3472 €
NOMBRE DE PARTS 3 834 993,4530
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 025,60 €
NOMBRE DE PARTS 5 561,3781
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

Dans le sillage des mois précédents, le mois d'août a permis de confirmer le ralentissement de la hausse des prix au sein des économies développées. En Europe, l'allègement des contraintes pesant sur les chaînes d'approvisionnement continue d'assouplir les prix des biens tandis que ceux des services poursuivent leur repli et permettent à l'inflation sous-jacente de refluer à 5,3% en août (contre 5,5% en juillet). Aux Etats-Unis, les créations d'emplois élevées, à 187 000 en août, auront été éclipsées par la hausse du taux de chômage à 3,8% laissant entrevoir l'inflexion de la spirale prix-salaires. De quoi confirmer le ralentissement de l'inflation sous-jacente à 4,7% en août (contre 4,6% en juillet). Pour autant, ces chiffres restent tout de même supérieurs à l'objectif de 2% poursuivi par les banques centrales européennes et américaines, raison pour laquelle ces dernières ont continué à augmenter leurs taux de 25 points de base.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont été dominés par une tendance baissière après deux mois de fortes hausses. La forte augmentation du taux américain à 10 ans explique notamment leur correction. Outre la prudence des discours respectifs de Christine Lagarde et de Jérôme Powell, l'état de l'économie chinoise, perçue comme le principal moteur de la croissance mondiale pour 2023, inquiète. Août a connu une nouvelle détérioration de la demande laissant présager que l'objectif d'une croissance à 5% pour 2023 n'est pas sécurisé. L'épargne est encore abondante mais le pays est dorénavant entré en déflation. Les difficultés du secteur immobilier et un taux de chômage des jeunes élevé sont des freins à la consommation des ménages chinois. De vraies mesures de soutien pourraient être bientôt nécessaires.



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

-3,54%

Début d'année

+7,85%

1 an glissant

+7,03%

3 ans

+6,80%

5 ans

+6,44%

Origine
(10/07/2015)

+23,47%

Volatilité 1 an
(base hebdo.)

17,85%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,9%
ASML	5,5%
CAPGEMINI	4,4%
NOVONORDISK	3,9%
SIEMENS HEALTHINEERS	3,7%
LINDE	3,4%
SAP	2,8%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,6%
NESTLE	2,6%
ASTRAZENECA	2,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NOVONORDISK	+16,6%	+55 pb	Wegovy réduit de 20% les risques de maladies cardiaques
CAPGEMINI	+4,5%	+18 pb	Regain d'intérêt pour le titre après une publication mitigée
TOTALENERGIES	+5,1%	+11 pb	Prix du baril qui reprend des couleurs sur le mois
SAP	+3,6%	+1 pb	Bon résultats de sociétés comparables aux Etats-Unis
CCEP	+1,1%	+0 pb	Publication semestrielle de bonne facture
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ADYEN	-54,3%	-133 pb	Publication semestrielle décevante
SIEMENS HEALTHINEERS	-12,4%	-51 pb	Publication semestrielle en ligne, perspectives maintenues
ASML	-6,8%	-37 pb	Newsflow défavorable en Chine
CHRISTIAN DIOR	-5,4%	-32 pb	Newsflow défavorable chez certains concurrents
WORLDLINE	-16,5%	-22 pb	Secteur du paiement qui pâtit de la publication d'Adyen

CONCENTRATION

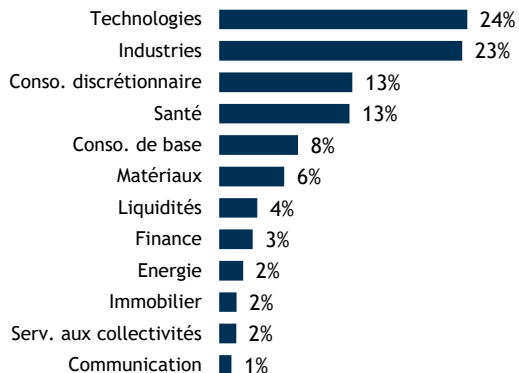
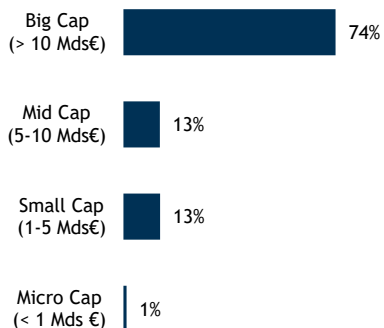
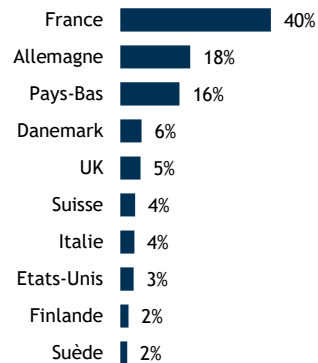
Nombre de lignes	47
10 premières positions	37%
20 premières positions	60%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
RENFORCEMENT FERRARI	ALLEGEMENT ASTRAZENECA
RENFORCEMENT WOLTERS KLUWER	ALLEGEMENT LINDE
RENFORCEMENT SIEMENS HEALTHINEERS	VENTE SHELL

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 CAPITALISTIENS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

83,52

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

27,09

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+7,78%	+1,60%	+0,96%	+1,46%	-2,23%	+2,17%	-0,23%	-3,54%	-	-	-	-	+7,85%
2022	-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	-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	-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	+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	+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	+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	-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	-	-	-	-	-	-	-	-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

7, rue de Tilsitt
75017 PARIS
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

CM Asset Management

Cut Off

16h00

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