Tiepolo Europe

JUIN 2022

TIEPOLO
Gestion privée indépendante

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.

Christoph Pradillon — Gérant
Simon Quinol-Héraud — Analyste

CARACTERISQUES AU 30/06/2022

ACTIF NET DU FONDS	**33 145 591€**
NOMBRE DE LIGNES	40

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	**11,56€**
NOMBRE DE PARTS	2 389 222
CODE ISIN	FR0011465681
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	**826,24€**
NOMBRE DE PARTS	6 681
CODE ISIN	FR0013301108

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

ECHELLE DE RISQUE

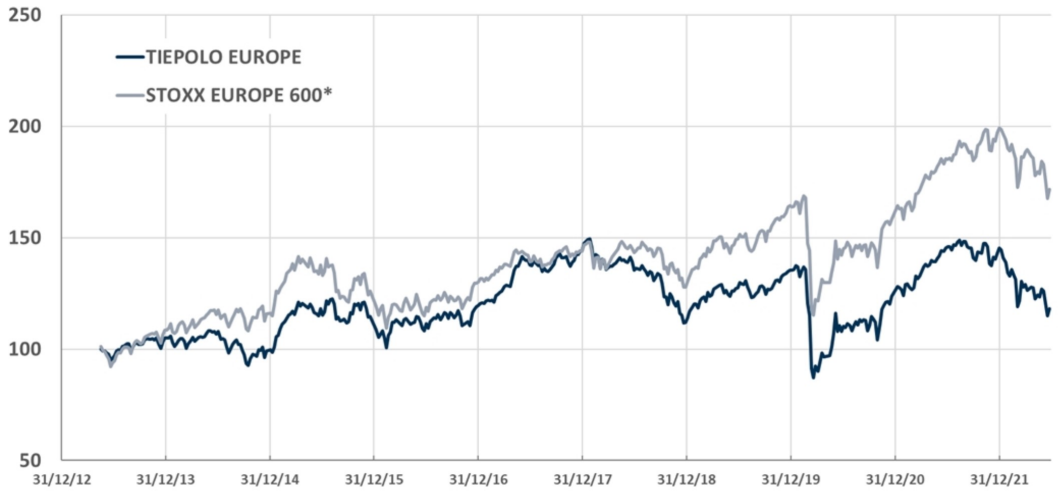
1 2 3 4 5 **6** 7

RISQUE FAIBLE — RISQUE ÉLEVÉ

FAITS MARQUANTS

Le mois a été marqué par une forte baisse des indices boursiers : environ -8% pour l'indice large européen Stoxx 600, le CAC40, le S&P 500 et le Nasdaq. Sur les six premiers mois de l'année ils cèdent entre 17% (CAC 40) et 29% (Nasdaq) ; assurément un des pires crus semestriels de ces dernières décennies. Les investisseurs ont pris acte de deux éléments : il existe dorénavant un risque réel de récession mondiale résultant d'un choc d'offre ; par ailleurs, l'inflation qui en découle ne faiblit pas, elle que l'on imaginait transitoire il y a quelques semaines. Ces deux tendances portent un nom, celui de stagflation, et rendent le travail des banques centrales particulièrement délicat. Ces dernières ont d'ailleurs musclé leur discours : la BCE a annoncé pour juillet 2022 le durcissement de sa politique monétaire ultra-accommodante (fin de son programme de rachat d'actifs et hausse à venir de son taux directeur). Quant à la Réserve Fédérale américaine, elle a procédé à un troisième relèvement de taux, de 75bp après déjà deux mouvements de 25bp puis 50bp en 2022. Dans ce contexte, tous les secteurs du Stoxx Europe 600 ont reculé en juin, les plus défensifs (santé, consommation de base, télécommunications) résistant nettement mieux que les secteurs plus sensibles à la conjoncture et aux taux plus élevés (consommation discrétionnaire, matières premières, immobilier). Un point reste positif : les profits des entreprises européennes profitent de la force du dollar.

Le mois de juin aura encore été marqué par une forte volatilité et par des baisses quasiment généralisées. Cet environnement n'a pas été favorable au FCP. Ce dernier abandonne -8,25% sur la période, tandis que l'indice Stoxx Europe 600 NR baisse de -8,02%. Dans la foulée de l'avertissement sur la croissance future et la soutenabilité de la demande publiée par l'Irlandais ***Kingspan***, les titres liés à la construction dans le portefeuille ont largement corrigé. Ainsi ***Steico***, leader Européen des matériaux de construction en bois, a perdu 18% sur le mois. Entre temps, la société a confirmé que la demande reste dynamique et a indiqué avoir obtenu des conditions favorables pour l'achat de bois pour le second semestre. ***Airbus***, qui voit pourtant son carnet de commande se remplir et sa situation s'améliorer mois après mois, a vu son titre baisser de 15%, tout comme ***Unibail*** (-25%) alors même que la situation se normalise tant en Europe qu'aux Etats-Unis. Du côté des bonnes nouvelles, on retiendra la bonne résistance de ***Wolters Kluwer*** (+0,5%), leader Européen de l'édition professionnelle et de ***Huhtamaki*** (+5,4%), spécialisé dans la production d'emballages alimentaires.



Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

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

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (14/05/13)	Volatilité 1 an (31/05/22)
TIEPOLO EUROPE PART C	-8,25%	-20,44%	-19,61%	-9,26%	-15,99%	15,60%	13,69%
STOXX EUROPE 600 NR	-8,02%	-14,97%	-7,77%	13,35%	21,69%	69,35%	13,41%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS	PAYS
CHRISTIAN DIOR	5,46%	FRANCE
CAPGEMINI	5,03%	FRANCE
SIEMENS HEALTHINEERS	4,97%	ALLEMAGNE
SESA	3,52%	ITALIE
LINDE	3,39%	ALLEMAGNE
SPIE	3,37%	FRANCE
DEUTSCHE POST	3,02%	ALLEMAGNE
VEOLIA	3,01%	FRANCE
WOLTERS KLUWER	2,96%	PAYS-BAS
CAIXA	2,90%	ESPAGNE

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

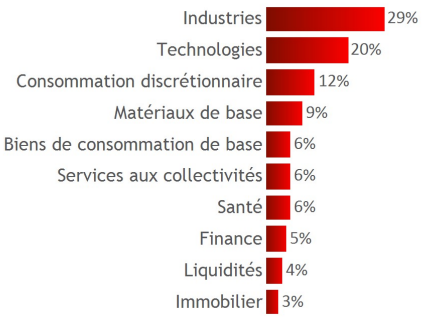
POSITIFS		NEGATIFS	
HUHTAMAKI	0,10 %	UNIBAIL	-0,83 %
ALBIOMA	0,05 %	SIEMENS HEALTHINEERS	-0,69 %
WOLTERS KLUWER	0,01 %	STEICO	-0,45 %
		CAPGEMINI	-0,41 %
		AIRBUS	-0,40 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

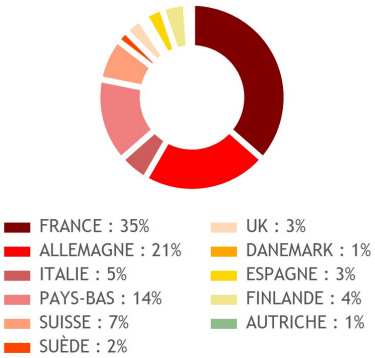
RENFORCEMENT **ADP**
RENFORCEMENT **GIVAUDAN**

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar

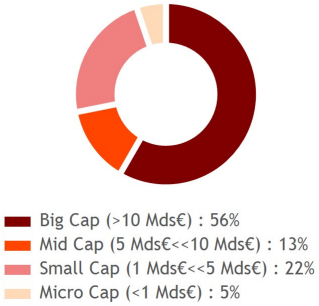
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE	38,17 Mds€	CAPITALISATION MEDIANE	10,06 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%							-20,44%
	Indice	-3,83%	-3,25%	1,00%	-0,72%	-0,92%	-8,02%							-14,97%
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 différentiation 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
A l'attention de M Nicolas-Xavier de Montaigut
ou de M Philibert de Rambuteau
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