

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 31/08/2022

ACTIF NET DU FONDS **33 351 341€**
NOMBRE DE LIGNES 39

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE **11,81€**
NOMBRE DE PARTS 2 345 931
CODE ISIN FR0011465681
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE **845,14€**
NOMBRE DE PARTS 6 684
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

Après un mois de juillet fortement haussier, les indices actions ont subi des prises de profits de court terme en août, cédant de l'ordre de 4% en Europe comme aux Etats-Unis. Les maîtres-mots du mois écoulé ont été l'énergie, l'inflation et la lutte contre cette dernière. Sur le plan de l'énergie, le prix du baril s'est replié (-12% sur le mois), impacté par le risque d'une prochaine récession économique, mais celui du MWH a flambé au point de tutoyer brièvement les 1000€ en Allemagne (contre 200€ mi-juin) et les contrats sur le gaz naturel affichent 165% de hausse sur un an. L'impact est substantiel pour les sociétés industrielles énergivores qui ont, logiquement, été sanctionnées en bourse. L'inflation, quant à elle, reste très élevée : +8,5% outre-Atlantique et +9,1% en zone Euro avec, toutefois, quelques indications éparpillées d'un ralentissement de la progression des prix. Malgré tout, certains banquiers centraux, J. Powell et I. Schnabel notamment, restent fermes dans leur discours de lutte contre la hausse des prix, au risque de casser la croissance. Message reçu : les anticipations de récession économiques sont plus marquées que jamais aux Etats-Unis ; le taux à 2 ans dépasse très nettement celui à 10 ans. L'environnement reste donc compliqué mais n'exclut pas quelques bonnes nouvelles : le dollar reste fort, donc favorable aux exportateurs européens, et les entreprises constatent une détente sur le front des chaînes d'approvisionnement et des coûts de fret. Ces derniers baissent nettement et reviennent à leur niveau du printemps 2021.

Le retour de la volatilité et des incertitudes n'aura pas épargné le fonds Tiepolo Europe qui finit en baisse de -6,2%. Les valeurs industrielles, en raison de l'anticipation à la fois de hausse des coûts de l'énergie et d'effet de base importants liés des résultats records au premier semestre, ont largement contribué à cette sous-performance. *Elis* qui devrait afficher un fort rebond d'activité au T3, après des résultats du premier semestre dépassant les attentes, s'est replié de 12% ce mois-ci sur fonds de hausse des prix du gaz. Les valeurs dites « de croissance » ont corrigé, à commencer par *Capgemini* (-7% sur le mois) *Adyen* (-11%) ou encore *Sesa* (-11%). Du côté des bonnes nouvelles, on note que le groupe *ADP* qui bénéficie d'une reprise du trafic aérien, toujours plus forte qu'anticipée, progresse de +2% sur le mois d'août. Enfin, les financières (*Caixa*, *Credem*) présentes dans le fonds se sont également bien comportées.



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

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (14/05/13)	Volatilité 1 an (31/07/22)
TIEPOLO EUROPE PART C	-6,20%	-18,72%	-20,42%	-5,44%	-12,00%	18,10%	17,08%
STOXX EUROPE 600 NR	-5,05%	-13,02%	-9,52%	17,18%	25,92%	73,24%	15,66%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS	PAYS
CHRISTIAN DIOR	5,98%	FRANCE
CAPGEMINI	5,29%	FRANCE
SIEMENS HEALTHINEERS	4,97%	ALLEMAGNE
SPIE	3,52%	FRANCE
SESA	3,52%	ITALIE
LINDE	3,45%	ALLEMAGNE
ADP	3,16%	FRANCE
DEUTSCHE POST	3,06%	ALLEMAGNE
WOLTERS KLUWER	2,92%	PAYS-BAS
MTU AERO	2,90%	ALLEMAGNE

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
CREDITO EMILIANO 0,09 %	SESA -0,42 %
CAIXA BANK 0,06 %	CAPGEMINI -0,35 %
ADP 0,05 %	CHRISTIAN DIOR -0,34 %
	ELIS -0,33 %
	ADYEN -0,25 %

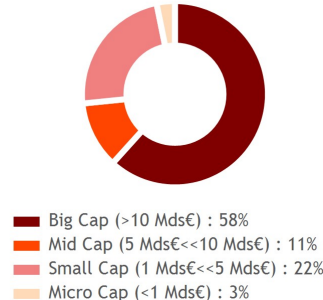
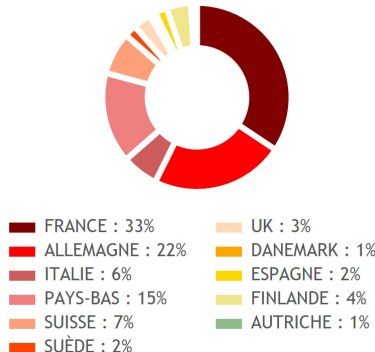
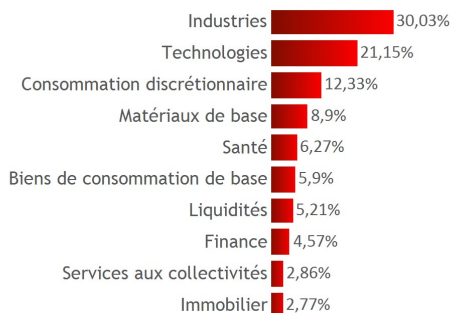
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

VENTE ALBIOMA

REPARTITION SECTORIELLE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

41,68 Mds€

CAPITALISATION MEDIANE

12,00 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%					-18,72%
	Indice	-3,83%	-3,25%	1,00%	-0,72%	-0,92%	-8,02%	7,74%	-5,05%					-13,02%
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

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