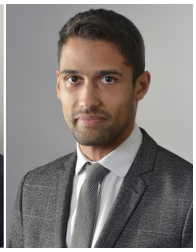
Tiepolo Europe

SEPTEMBRE 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 30/09/2022

ACTIF NET DU FONDS	**30 517 266€**
NOMBRE DE LIGNES	40

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	**10,87€**
NOMBRE DE PARTS	2 329 894
CODE ISIN	FR0011465681
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	**778,22€**
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

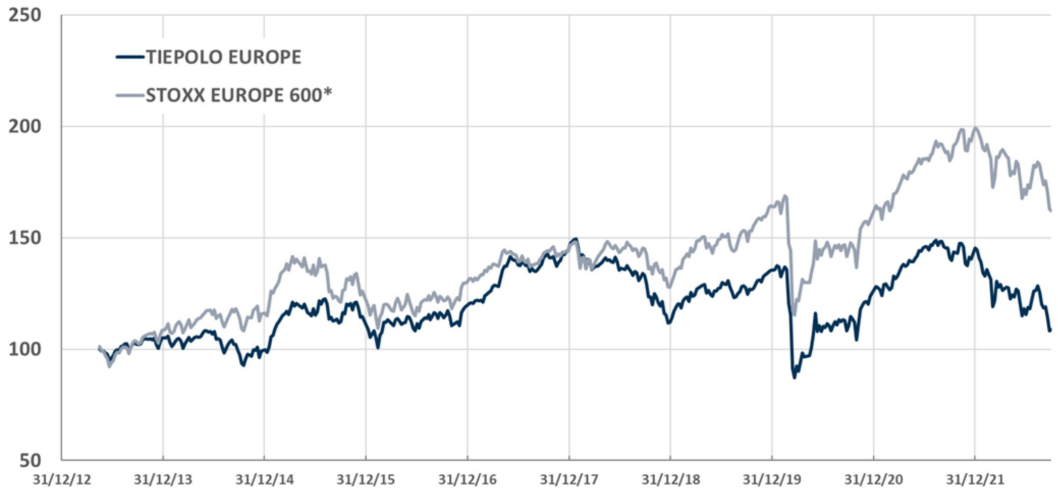
1 2 3 4 5 **6** 7

RISQUE FAIBLE — RISQUE ÉLEVÉ

FAITS MARQUANTS

Le CAC40 a abandonné 6% en septembre, clôturant ainsi un troisième trimestre de suite dans le rouge. Il en va de même ailleurs : -10% environ pour les indices américains en dollar, -6% pour le DAX allemand. Toujours très surveillée, l'inflation de septembre en zone euro est ressortie à 10% (vs 9,1% en août), nouvelle preuve que la hausse des prix s'est installée dans nos quotidiens. Les banques centrales restent très agressives, dans leurs propos mais également dans leurs actions : la majorité des hausses de taux récentes a été de 75bp. La Banque d'Angleterre qui s'était essayée à un mouvement moins ample (+50bp) a dû corriger le tir en achetant massivement sa propre dette pour en faire baisser le rendement en urgence. Un geste inhabituel et de nature à inquiéter un peu plus les investisseurs, par ailleurs préoccupés par les propos très bellicistes du chef du Kremlin. Sans surprise, leur moral se situe désormais à son plus bas niveau depuis des décennies, signe annonciateur d'une possible capitulation à venir. Reste à savoir si et quand cette dernière interviendra… Sur le front des prévisions de résultats des entreprises européennes, rien de neuf : malgré les nombreux signes d'un ralentissement économique à venir, ces dernières sont toujours à des niveaux très élevés. Or la faiblesse de l'euro face au billet vert ne peut justifier à elle seule cet optimisme. Aveuglement ? Simple retard de mise à jour ? La question est d'importance car s'il s'avère que les attentes actuelles ne sont pas trop éloignées du point d'atterrissage final, alors les marchés européens sont sur des points bas de valorisation quasiment historiques.

Le FCP Tiepolo Europe affiche une baisse de 7,96% sur le mois de septembre, dans le sillage des principaux indices européens. Malgré la bonne tenue des résultats semestriels et les messages positifs envoyés par les sociétés, le marché, dans un contexte de très forte volatilité, n'a retenu que le discours peu accommodant des banques centrales et les possibles impacts de la crise énergétique en Europe. Dans ce contexte, les valeurs industrielles ainsi que celles liées aux infrastructures ont fortement corrigé. Des sociétés comme ***Elis*** ou ***Unibail***, affichant de la dette face à une conjoncture qui inquiète, ont également souffert. ***Deutsche Post*** a pâti d'un avertissement sur résultats de la société américaine concurrente ***Fedex***. Cette dernière doit néanmoins faire face à des problématiques spécifiques qui ne remettent pas en cause notre conviction sur le leader mondial de la logistique. Nous avons initié deux lignes : ***Nemetschek***, éditeur de logiciel pour l'architecture et l'industrie du bâtiment, et ***Schneider Electric***, leader mondial de la distribution électrique. Ces titres ont à présent un potentiel de réappréciation important. Nous avons également pris des bénéfices sur ***ADP***.



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 (31/08/22)
TIEPOLO EUROPE PART C	-7,96%	-25,19%	-22,80%	-14,81%	-22,96%	8,70%	17,56%
STOXX EUROPE 600 NR	-6,47%	-18,65%	-12,50%	5,68%	13,35%	62,02%	15,66%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS	PAYS
CHRISTIAN DIOR	6,24%	FRANCE
CAPGEMINI	5,53%	FRANCE
SIEMENS HEALTHINEERS	4,93%	ALLEMAGNE
SPIE	3,82%	FRANCE
LINDE	3,75%	ALLEMAGNE
SESA	3,52%	ITALIE
WOLTERS KLUWER	3,27%	PAYS-BAS
CAIXA	2,93%	ESPAGNE
GIVAUDAN	2,86%	SUISSE
DEUTSCHE POST	2,85%	ALLEMAGNE

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

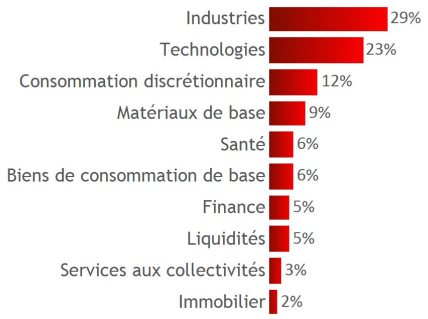
POSITIFS		NEGATIFS	
CAIXABANK	0,25 %	STEICO	-1,07 %
WOLTERS KLUWER	0,07 %	ELIS	-0,48 %
SGS	0,01 %	UNIBAIL	-0,46 %
CREDITO EMILIANO	0,01 %	SIEMENS HEALTHINEERS	-0,45 %
SCHNEIDER ELECTRIC	0,01 %	DEUTSCHE POST	-0,44 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

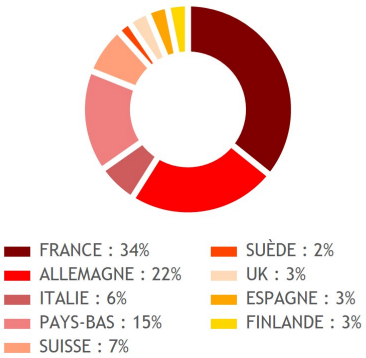
ACHAT	NEMETSCHEK	ALLEGEMENT	ADP
ACHAT	SCHNEIDER ELECTRIC		

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar

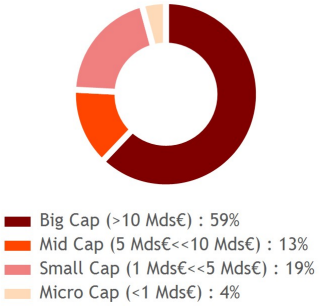
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE	40,90 Mds€	CAPITALISATION MEDIANE	11,59 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%				-25,19%
	Indice	-3,83%	-3,25%	1,00%	-0,72%	-0,92%	-8,02%	7,74%	-5,05%	-6,47%				-18,65%
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