

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 60% 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 30/11/2022

ACTIF NET DU FONDS 17 593 678€
NOMBRE DE LIGNES 34

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 119,026€
NOMBRE DE PARTS 147 814
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG JDDSPA



ECHELLE DE RISQUE



FAITS MARQUANTS

En novembre, le rebond des marchés amorcé le mois dernier s'est poursuivi, nourri par des informations convergentes sur un adoucissement du resserrement monétaire des banques centrales. Aux Etats-Unis d'abord où les chiffres de l'inflation pour octobre (publiés le 10 novembre) montrent un net ralentissement à 7,7% sur un an, alors que les attentes se fixaient 20 points de base au-dessus. En Europe également puisque l'envolée des prix de l'énergie semble progressivement et à minima momentanément se tasser, alors que les Etats membres de l'Union Européenne ont reconstitué leurs réserves de gaz à près de 95%. Dans ce sillage, le TTF européen, référence du gaz naturel en Europe, semble s'ancrer en-dessous des 150 € le MegaWattHeure, un niveau plus de deux fois inférieur à celui atteint à la fin de l'été.

De tels éléments ont crédibilisé l'hypothèse de hausses futures de taux plus modérées, à 50 points de base aux Etats-Unis comme en Europe, même si le discours des banquiers centraux reste orienté vers la lutte contre l'inflation plutôt que le soutien à la croissance. Sur ce point, notons qu'une récession mondiale semble exclue. Selon l'OCDE, l'économie mondiale demeurera en croissance à 2,2% en 2023 avant de réaccélérer en 2024 (+2,7%).

Dans ce contexte, l'ensemble des indices a rebondi en novembre, en Europe (+7,53% pour le CAC 40 et +6,75% pour le Stoxx 600) et aux Etats-Unis (+5,38% pour le S&P 500 et +4,37% pour le Nasdaq). Réciproquement, les taux souverains à 10 ans se sont repliés assez significativement (-9,9% pour le Bund et -13,4% pour le 10 ans américain).

Le marché poursuit son rebond sur le mois et le fonds en profite. La plus forte contribution négative du mois est **Téléperformance**. Une nouvelle controverse au sujet des conditions de travail des salariés en Colombie a fait chuter le titre violemment. Il représentait 2,8% du FCP avant la baisse. Malgré les qualités intrinsèques du dossier, les réponses immédiates et les mesures vigoureuses prises par le management pour y répondre, le titre pourrait pâtir de ces sujets pendant une période assez longue. Nous avons donc pris la décision de vendre. Malgré les hausses de taux décidées par les banques centrales et malgré les restrictions persistantes en Chine, le secteur du luxe tire encore ce mois-ci son épingle du jeu. **Christian Dior** et **Hermes** progressent respectivement de +18 et +16%. Parmi les autres éléments favorables, notons **ASML** qui progresse de 18%. Le marché a été rassuré par les objectifs ambitieux annoncés pour le moyen et long terme dans un contexte pourtant incertain. Par ailleurs, l'impact des restrictions américaines sur les ventes de semi-conducteurs en Chine est inférieur à ce qui était attendu. Dans son ensemble, le secteur des semi-conducteurs a surpris positivement durant la période de publication, à l'image de **Soitec** (+18% sur le mois). Ce dernier a confirmé ses objectifs pour l'exercice 2022-2023 avec une croissance attendue de 20% du chiffre d'affaires.



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

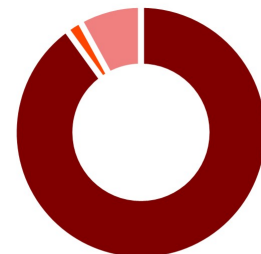
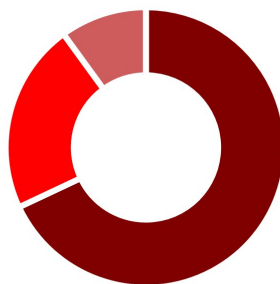
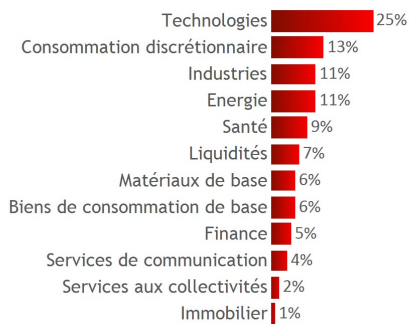
PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (10/07/15)	Volatilité 1 an (31/10/22)
TIEPOLO SELECTION PEA	6,17%	-18,41%	-15,47%	-2,02%	8,44%	19,02%	20,92%

PRINCIPALES POSITIONS		
SOCIETES	POIDS	PAYS
TOTALENERGIES SE	6,31%	FRANCE
ASML HOLDING	5,17%	PAYS-BAS
CHRISTIAN DIOR	4,53%	FRANCE
SHELL PLC	4,34%	ROYAUME-UNI
HERMES INTL	4,23%	FRANCE
VINCI	3,81%	FRANCE
VIVENDI	3,61%	FRANCE
SOITEC	3,54%	FRANCE
DASSAULT SYSTEMES	3,43%	FRANCE
ADYEN	3,42%	PAYS-BAS

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS					
↑	POSITIFS	↑	↓	NEGATIFS	↓
	ASML	0,83 %		TELEPERFORMANCE	-0,82 %
	HERMES	0,68 %		ROCHE	-0,14 %
	CHRISTIAN DIOR	0,65 %		NEMETSCHKE	-0,08 %
	TOTAL ENERGIES	0,58 %		VIRBAC	-0,03 %
	SOITEC	0,58 %		AIRBUS	-0,01 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS	
VENTE ALLEGEMENT	TELEPERFORMANCE SHELL

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar

REPARTITION SECTORIELLE
REPARTITION GEOGRAPHIQUE
REPARTITION PAR DEVISE


France : 68%
 UE (hors Fr) : 22%
 Hors UE : 10%

EUR : 90%
 CHF : 2%
 GBP : 8%

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
85,60 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
43,76 Mds€
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2022	-10,41%	-2,92%	0,65%	-2,92%	-2,18%	-8,16%	9,91%	-5,75%	-8,07%	5,70%	6,17%		-18,41%
2021	-2,33%	0,25%	2,88%	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%	5,21%
2015								-5,83%	-4,07%	6,49%	2,32%	-3,47%	-5,98%

OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant focalise son attention sur les qualités propres des entreprises et leurs perspectives de développement en adéquation des tendances globales des marchés boursiers (approche bottom-up) et de l'environnement macroéconomique.

Ils suivent 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.

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence au minimum 75% de l'actif de l'OPCVM.

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.

CONTACTS
FINANCIERE TIEPOLO

A l'attention de M Nicolas-Xavier de Montaignut
 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	1,50% TTC maximum
Frais de gestion variables	10% de la performance au-delà de 5% par an
Droit d'entrée	0,50% dont 0,50% acquis au fonds
Droit de sortie	0,50% dont 0,50% acquis au fonds
Dépositaire	CIC Market Solutions
C.A.C	Gailloux & Associés
Valorisation	Hebdomadaire (vendredi)
Valorisateur	CM Asset Management
Cut Off	11h00