

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.



Benjamin Rivière

Gérant

Xavier Milvaux

Analyste

CARACTERISQUES AU 31/01/2023

ACTIF NET DU FONDS	117 424 164€
NOMBRE DE LIGNES	38

PART C

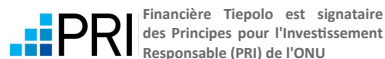
VALEUR LIQUIDATIVE	17,11€
NOMBRE DE PARTS	5 167 812
CODE ISIN	FR0010501296
CODE BLOOMBERG	TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1068,45€
NOMBRE DE PARTS	27 140
CODE ISIN	FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DES ACTIONS PRESENTES AU SEIN DU FCP

3,87%



ECHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (27/07/07)	Volatilité 1 an (30/12/22)
TIEPOLO RENDEMENT PART C	8,77%	8,77%	0,35%	-0,41%	-0,23%	71,10%	19,96%
CAC ALL TRADABLE NR	9,16%	9,16%	2,55%	25,04%	36,13%	93,25%	21,06%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,89%
IPSOS	4,56%
GERARD PERRIER	4,35%
AIR LIQUIDE	4,10%
UNIBAIL	4,03%
COMPAGNIE DES ALPES	4,00%
ADP	3,76%
ALD	3,71%
ELIS	3,56%
VEOLIA	3,47%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
CHRISTIAN DIOR 1,17%	KORIAN -0,05%
ACCOR 0,76%	METROPOLE TV -0,05%
UNIBAIL 0,76%	TOTAL ENERGIES -0,02%
ELIS 0,59%	CLASQUIN -0,01%
ADP 0,48%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ALLEGEMENT	AIRBUS
ALLEGEMENT	ELIS
ALLEGEMENT	METROPOLE TV

FAITS MARQUANTS

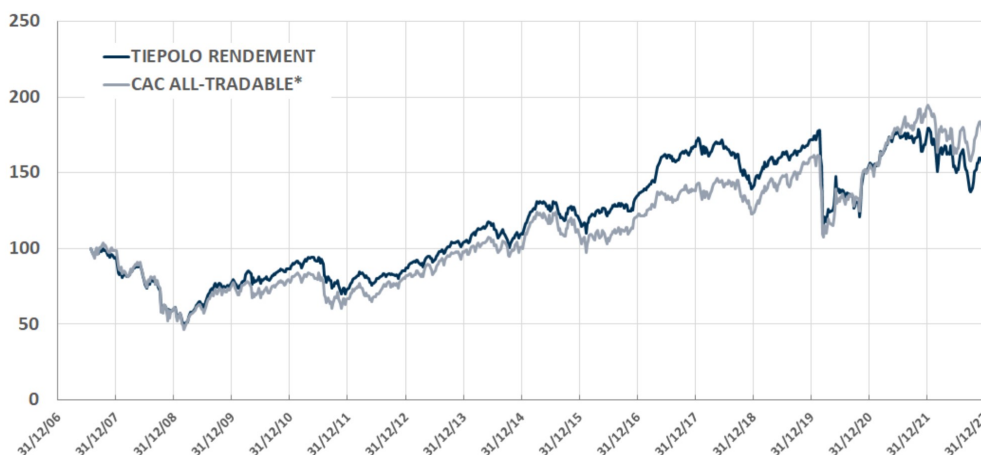
Fort regain d'optimisme sur les marchés mondiaux, portés par la réouverture de la Chine et par des statistiques macroéconomiques qui témoignent de l'efficacité de la politique monétaire menée par les banques centrales. Aux Etats-Unis, les chiffres des prix à la consommation de décembre, publiés le 12 janvier, témoignent d'un fléchissement de l'inflation, en recul mensuel pour la première fois depuis plus d'un an. Elle retombe ainsi à 6,5%, bien loin de son plus haut historique atteint en juin 2022 de 9,1%. La tendance est similaire dans la zone euro avec une inflation pour décembre en repli, à 8,5%.

L'autre bonne nouvelle est l'éloignement du spectre d'une récession mondiale. La Banque Mondiale a certes abaissé ses prévisions de croissance pour 2023 mais les investisseurs préfèrent retenir que la croissance des Etats-Unis (+0,5% en 2023e) et de l'Europe (+0,1% en 2023e) sera nourrie par la Chine (+4,3% en 2023e). Des révisions en hausse semblent même possibles. Le marché craignait que le resserrement monétaire ne se fasse au détriment de la croissance. Un atterrissage en douceur de l'économie est désormais son scénario privilégié. Il est soutenu par le ralentissement des hausses de taux qui devraient tout de même se prolonger au premier semestre pour éviter un rebond de l'inflation.

Dans ce contexte, les indices mondiaux remontent fortement en janvier, le CAC 40 (+9,4%) talonnant le NASDAQ (+10,7%) parmi les indices en plus forte progression.

Le FCP Tiepolo Rendement a largement bénéficié de la reprise des marchés en janvier et affiche une hausse de +8,77%. La poursuite du rebond des valeurs liées à la reprise économique post-Covid a largement contribué à cette performance. Les titres, **Accor**, **Unibail**, **Elis**, ou **ADP** affichent ainsi des progressions respectives de +27%, +22%, +16% et +14%. Non seulement ces sociétés ont toutes confirmé l'absence de ralentissement de leur activité mais bénéficieront, au cours du premier trimestre, d'une base de comparaison très favorable. **Elis** et **Accor** devraient en outre publier des chiffres supérieurs à ceux de 2019, actant d'une réelle normalisation de leurs métiers. Du côté des autres bonnes nouvelles, on notera l'excellente performance du titre **Christian Dior**, principale ligne du fonds, qui affiche une hausse de 16% sur le mois et se rapproche ainsi de ses plus hauts historiques. Il faut dire que si les résultats du groupe **LVMH** étaient légèrement moins bons qu'attendus, c'est parce que le groupe a massivement investi afin de faire face à une demande qui devrait être très soutenue en 2023 notamment grâce à la réouverture de la Chine.

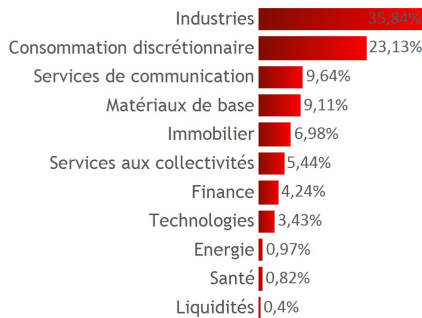
Nous avons profité du très fort rebond du titre **Métropole TV (M6)** au cours des deux derniers mois pour diminuer notre position, craignant un flux de nouvelles défavorables liées au renouvellement de la licence de la chaîne M6 avec l'irruption d'un nouvel acteur. De même, nous avons allégé notre position en titre **Airbus** sur fond de possibles déceptions liées à l'augmentation des cadences de production, le groupe souffrant toujours de problèmes d'approvisionnement.



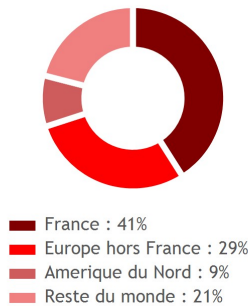
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

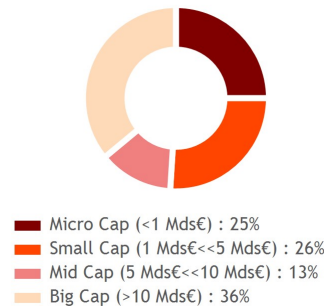
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

24,51 Mds€

CAPITALISATION MEDIANE

3,46 Mds€

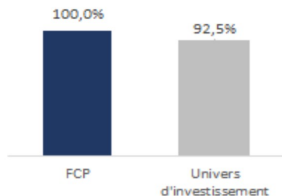
PERFORMANCES HISTORIQUES (10 ANS)

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	8,77%												8,77%
	Indice	9,16%												9,16%
2022	Part C	-2,90%	-3,70%	1,58%	0,36%	-0,18%	-10,05%	7,39%	-5,70%	-9,92%	10,07%	4,90%	-0,63%	-10,42%
	Indice	-2,45%	-4,56%	0,15%	-1,36%	0,23%	-8,68%	9,08%	-5,00%	-6,42%	8,65%	7,08%	-3,51%	-8,36%
2021	Part C	-1,18%	3,12%	3,99%	5,57%	1,29%	0,69%	-0,34%	1,33%	-3,01%	1,70%	-5,94%	7,66%	15,07%
	Indice	-2,20%	5,09%	5,97%	3,37%	3,26%	1,10%	1,60%	1,23%	-2,20%	4,50%	-1,98%	5,95%	28,30%
2020	Part C	0,41%	-6,98%	-24,09%	7,34%	4,53%	0,51%	-2,12%	1,42%	-4,64%	-6,95%	22,16%	3,67%	-10,81%
	Indice	-2,38%	-8,11%	-18,18%	4,95%	3,28%	4,89%	-2,13%	3,64%	-2,56%	-4,49%	19,96%	0,83%	-4,89%
2019	Part C	4,80%	2,76%	1,05%	4,15%	-2,62%	2,88%	1,24%	-0,68%	1,85%	0,18%	1,82%	1,78%	20,75%
	Indice	5,68%	4,83%	1,72%	4,98%	-5,82%	6,27%	0,00%	-0,79%	3,36%	1,02%	2,85%	1,34%	27,84%
2018	Part C	2,51%	-2,86%	-2,70%	4,01%	-0,30%	-1,25%	-0,54%	-1,39%	-0,31%	-6,96%	-1,79%	-4,45%	-15,30%
	Indice	3,13%	-2,90%	-2,41%	6,38%	-0,60%	-1,18%	3,13%	-1,33%	1,17%	-7,24%	-2,02%	-5,81%	-10,03%
2017	Fonds	0,89%	2,50%	3,58%	3,18%	6,17%	1,39%	-0,75%	-1,51%	3,44%	1,17%	0,49%	1,33%	23,93%
	Indice	-1,86%	2,58%	5,36%	3,12%	2,05%	-2,64%	-0,43%	-0,01%	4,74%	2,70%	-2,03%	-0,59%	13,35%
2016	Fonds	-4,34%	1,37%	3,47%	2,21%	1,04%	-2,85%	4,56%	-0,39%	0,39%	-0,16%	-1,25%	6,64%	10,66%
	Indice	-4,71%	-1,55%	1,36%	1,39%	2,64%	-5,57%	5,02%	0,31%	0,51%	0,97%	1,27%	6,20%	7,44%
2015	Fonds	6,19%	6,08%	2,10%	1,98%	0,70%	-4,39%	4,43%	-5,63%	-3,19%	6,67%	1,19%	-4,54%	11,01%
	Indice	7,90%	7,29%	1,82%	0,87%	0,26%	-4,15%	5,75%	-8,17%	-4,17%	9,40%	1,69%	-5,60%	11,66%
2014	Fonds	-0,96%	6,48%	2,00%	1,07%	3,17%	-1,79%	-3,57%	0,36%	-3,95%	-1,12%	3,69%	0,27%	5,27%
	Indice	-2,55%	6,06%	0,14%	2,04%	2,04%	-1,82%	-3,76%	2,51%	0,41%	-3,71%	4,05%	-1,92%	2,99%

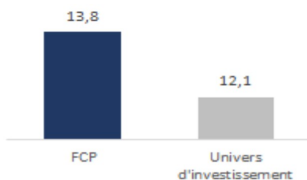
Indice de comparaison : CAC All Tradable NR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

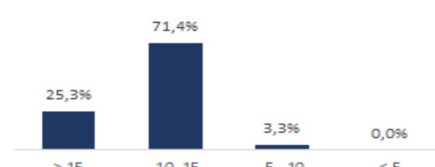
Taux de couverture ESG ¹



Note ESG (sur 20) globale ²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP ³



1) 100% des titres du portefeuille et 92,5% des titres de l'univers d'investissement ont fait l'objet d'une notation ESG.

2) Note ESG du fonds (moyenne pondérée) calculée sur le portefeuille investi uniquement. Cette note est supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

3) 25,3% du portefeuille investi a une note ESG supérieure à 15/20.

Pour plus de détails sur la méthodologie, la charte ESG est disponible sur notre site web.

OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du FCP Tiepolo Rendement est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne en investissant sur tous les marchés d'actions européennes et en orientant plus particulièrement la recherche vers des sociétés dont les titres présentent un caractère défensif par la distribution d'un dividende élevé qui est versé de façon régulière et pérenne. Il sera tenu compte également de la qualité du bilan et des principaux ratios financiers. Les gérants s'intéresseront aussi aux sociétés qui sont délaissées, sous-évaluées par le marché, en situation de retournement économique ou du fait d'une réorganisation ou d'une amélioration du climat des affaires. Les gérants chercheront dans le même temps à limiter les risques de forte variation du portefeuille.

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

7, rue de Tilsitt
75017 PARIS

www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITES

Frais de gestion fixes

Part C : 2,40% TTC maximum

Part I : 1,30% 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 / Bloomberg