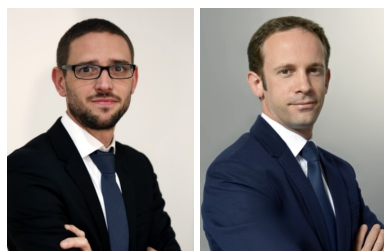


Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification : Actions des pays de l'Union Européenne - FCP conforme aux normes européennes. Éligible au PEA et à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. 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 28/02/2023

ACTIF NET DU FONDS	115 529 788€
NOMBRE DE LIGNES	38

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	17,42€
NOMBRE DE PARTS	5 148 072
CODE ISIN	FR0010501296
CODE BLOOMBERG	TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1088,7€
NOMBRE DE PARTS	24 058
CODE ISIN	FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DES ACTIONS PRESENTES AU SEIN DU FCP

4,19%



ECHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

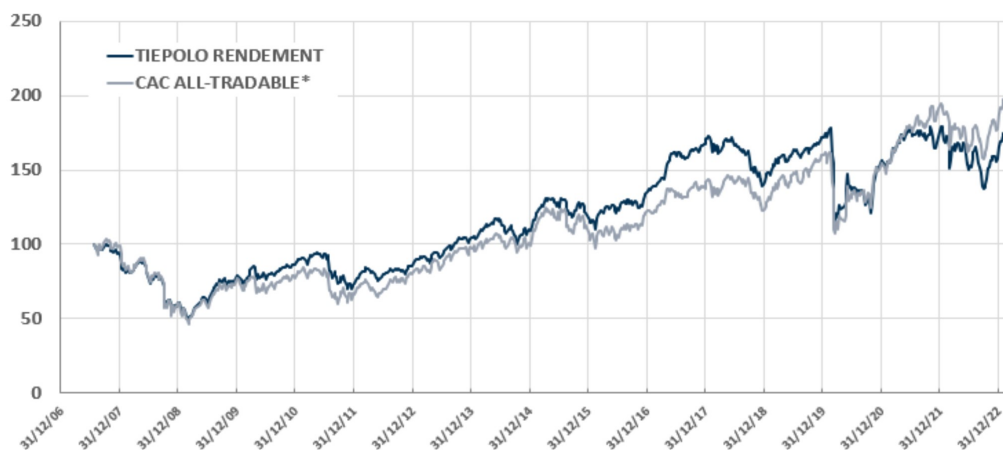
RISQUE ÉLEVÉ

FAITS MARQUANTS

Après un mois de janvier très favorable, février a été plus mitigé. L'activité économique mondiale n'est pas en cause. En Europe comme aux Etats-Unis, le dynamisme des services a surpris tandis que le secteur manufacturier, durablement fragilisé par la hausse des coûts d'une part et les tensions sur les chaînes d'approvisionnement d'autre part, se montre plus résistant qu'attendu. C'est donc plutôt du côté de l'inflation qu'il faut chercher la cause de cette tendance moins bonne. Les prix à la consommation en Allemagne ont en effet augmenté plus que prévu en février, à 9,3% en rythme annuel contre 9,2% en janvier. Plus tôt dans le mois, les indicateurs avaient révélé une trajectoire très similaire aux Etats-Unis avec une inflation à 5,4% pour janvier contre 5,3% en décembre. Si certains opérateurs préfèrent y voir une manifestation ponctuelle, la majorité d'entre-eux considère désormais que la réouverture de la Chine pourrait soutenir le cours des matières premières et tirer les prix mondiaux à la hausse. Prenant acte de la prudence des banques centrales face à ce phénomène, les investisseurs anticipent désormais des taux directeurs plus durablement élevés qu'escomptés en début d'année. Dans ce sillage, les taux souverains continuent de s'apprécier et approchent de niveaux jamais vus durant la dernière décennie, le 10 ans américain flirtant avec le seuil de 4% à 3,97% le 24 février.

Au cours du mois, les indices américains ont clôturé en baisse, avec un recul pour le S&P 500 de 2,6%. Les marchés européens, moins chers et donc moins sensibles à l'évolution des taux, s'en sortent mieux : +2,6% pour le CAC 40 et +1,7% pour le STOXX 600.

Sur le mois de février le fonds Tiepolo Rendement progresse de 1,81%, à comparer avec une progression de +2,62% du CAC All Tradable. L'indice a été porté ce mois-ci par les valeurs bancaires et automobiles largement absentes du fonds. Du côté des déceptions, on notera la baisse de 5% sur le mois de FDJ, malgré une publication annuelle conforme aux attentes et des perspectives satisfaisantes. De même, après une hausse de 14% en janvier, le titre ADP se replie de 3% sur le mois, une partie des investisseurs prenant leurs bénéfices sur des résultats certes supérieurs aux attentes mais des perspectives jugées prudentes. A l'inverse et comme attendu, Imerys a annoncé un dividende exceptionnel suite à la vente de sa filiale Calderys et affiche une progression de 11% sur le mois. De même, porté par de très bons résultats, un free cash-flow record et un dividende en hausse de 23%, Saint Gobain voit son cours monter de 7% après une hausse de 15% en janvier. Les foncières Icade et Covivio Hotels, malgré la hausse des taux et les craintes liées à la valorisation de leurs actifs, ont publié des résultats conformes et surtout un dividende en ligne. Ces deux titres progressent respectivement de 14% et 8% avec des rendements affichés de 8,90% et 7,3%. ALD dont la fusion avec Lease Plan arrive à son terme et suite à une bonne publication reprend des couleurs (+9%). Nous avons profité de la faiblesse du cours après des résultats jugés décevants du grand laboratoire pharmaceutique Roche pour initier une position. Le retour aux actionnaires reste conforme à la politique du groupe et, à moins de 180CHF, le rendement du titre avoisine les 3,5%.



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 (27/07/07)	Volatilité 1 an (31/01/23)
TIEPOLO RENDEMENT PART C	1,81%	10,74%	6,09%	9,01%	4,56%	74,20%	19,81%
CAC ALL TRADABLE NR	2,62%	12,01%	10,26%	39,63%	43,87%	98,31%	20,89%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,07%
PERRIER (GERARD)	4,30%
IPSOS	4,24%
AIR LIQUIDE	4,21%
UNIBAIL	3,92%
ALPES (COMPAGNIE)	3,88%
ELIS	3,75%
ALD	3,70%
ADP	3,69%
VEOLIA	3,61%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
IMERYS 0,34%	KORIAN -0,16%
ALD 0,32%	CLASQUIN -0,14%
SAINT-GOBAIN 0,21%	ADP -0,11%
ELIS 0,20%	FDJ -0,11%
ICADE 0,18%	COMPAGNIE DES ALPES -0,10%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

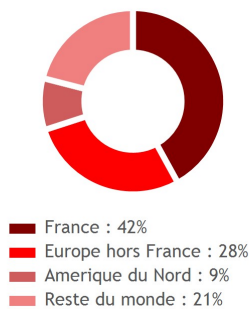
ACHAT	ROCHE	VENTE	MANUTAN (OPA)
ACHAT	BNP PARIBAS	VENTE	AIRBUS
ACHAT	METROPOLE TV		

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar / Bloomberg

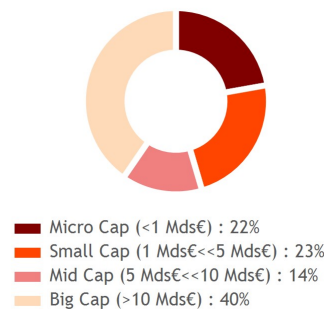
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

26,70 Mds€

CAPITALISATION MEDIANE

4,02 Mds€

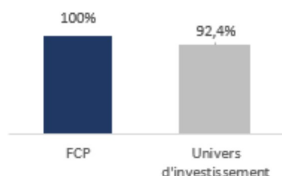
PERFORMANCES HISTORIQUES (10 ANS)

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	8,77%	1,81%											10,74%
	Indice	9,16%	2,62%											12,01%
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%

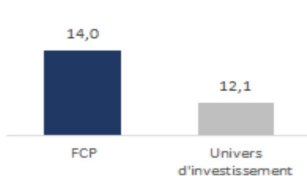
Indice de comparaison : CAC All Tradable NR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

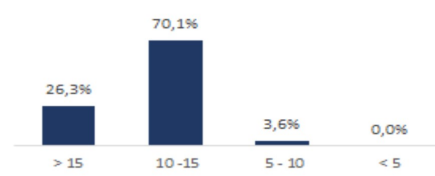
Taux de couverture ESG ¹



Note ESG (sur 20) globale ²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP ³



1) 100% des titres du portefeuille et 92,4% 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) 26,3% 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