

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](http://www.tiepolo.fr) ou directement auprès de la société de gestion.



**Christoph Pradillon**  
Gérant

**Simon Quinol-Héraud**  
Analyste

## CARACTERISQUES AU 31/10/2022

ACTIF NET DU FONDS 16 471 545€  
NOMBRE DE LIGNES 39

### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 112,1008€  
NOMBRE DE PARTS 146 935  
CODE ISIN FR0012768844  
CODE BLOOMBERG JDDSPA



### ECHELLE DE RISQUE

1 2 3 4 5 **6** 7  
RISQUE FAIBLE RISQUE ÉLEVÉ

## FAITS MARQUANTS

Fort rebond des marchés actions, notamment européens, en octobre. Les mauvaises nouvelles économiques ont provoqué des baisses de taux et des achats sur les marchés. Les indices de la zone € ont gagné environ 9%, nettement plus que ceux des autres pays européens comme l'Angleterre ou la Suisse. Les indices américains en dollars ont connu des fortunes diverses mais terminent tous le mois dans le vert : +4% pour le Nasdaq, +14% au Dow Jones et +8% en ce qui concerne le S&P 500. Au niveau mondial, le MSCI World s'affiche en hausse de 4% en Euros. Depuis le début de l'année, le recul reste pourtant à deux chiffres sur tous les marchés.

Les éléments marquants de ce début de quatrième trimestre restent largement les mêmes : publication par les entreprises de résultats généralement de bonne qualité ; ralentissement du rythme de la croissance (PIB européen à +0,2% au troisième trimestre) ; poursuite de la hausse des prix (+10,7% pour l'ensemble de la zone Euro en octobre) ; actions musclées des banques centrales, engagées dans une bataille contre l'inflation. Quelques thèmes que nous surveillons attentivement apparaissent toutefois. Le discours des sociétés se fait plus prudent pour l'avenir. Les actions des banques centrales pourraient désormais se faire sur des rythmes différents : toujours agressives en Europe mais plus mesurées outre-Atlantique. Enfin, les grandes valeurs technologiques américaines voient leur croissance passer sous les 10% au troisième trimestre : elles ont encore été attaquées en bourse le mois dernier, au point que certaines présentent désormais des niveaux de valorisation redevenus attractifs.

Le FCP Tiepolo Sélection PEA progresse de 5,70% sur le mois, en ligne avec le Stoxx Europe 600 NR (+5,96%). Dans l'ensemble, les publications des sociétés ont été de bonne facture. L'extrême prudence durant le premier semestre a laissé place à des belles surprises sur les perspectives de croissance et de résultat. **Total** (+14% sur le mois) et **Shell** (+10%) bénéficient des prix élevés du baril pour afficher des chiffres une nouvelle fois records au 3<sup>ème</sup> trimestre. **Air Liquide** a fait état d'une croissance supérieure aux attentes et confirme, encore une fois, sa capacité à répercuter la hausse du prix de l'énergie. La progression de 13% sur le mois a sans doute été amplifiée par des flux d'investisseurs qui ont vendu des titres du concurrent **Linde**, ce dernier ayant annoncé que, d'ici quelques mois, la cotation se fera exclusivement au NYSE. **Pernod Ricard** (-7%) a publié des chiffres supérieurs aux attentes sur le trimestre mais s'est montré prudent sur les tendances à court terme, ce qui a pesé sur le titre. De son côté, **Adidas** (-14%) pâtit de la baisse de consommation dans ses principaux marchés, notamment en Chine. Enfin, craignant un durcissement de la politique de rémunération des dépôts, nous avons vendu l'intégralité de notre ligne **CaixaBank** après un bon parcours depuis son introduction dans le fonds.



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 (30/09/22)
TIEPOLO SELECTION PEA	5,70%	-23,16%	-21,37%	-4,16%	1,39%	12,10%	20,92%

## PRINCIPALES POSITIONS

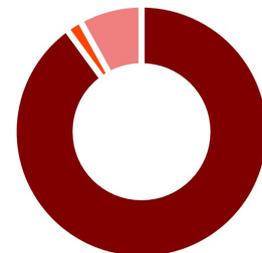
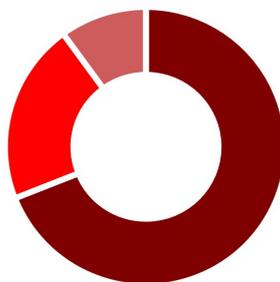
SOCIETES	POIDS	PAYS
TOTALENERGIES SE	6,16%	FRANCE
SHELL PLC	4,92%	ROYAUME-UNI
ASML HOLDING	4,70%	PAYS-BAS
CHRISTIAN DIOR	4,18%	FRANCE
VINCI	3,93%	FRANCE
HERMES INTL	3,84%	FRANCE
VIVENDI	3,72%	FRANCE
ADYEN	3,62%	PAYS-BAS
DASSAULT SYSTEMES	3,55%	FRANCE
SOITEC	3,20%	FRANCE

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
TOTAL ENERGIES 0,80 %	ADIDAS -0,21 %
ASML 0,46 %	DASSAULT SYSTEMES -0,20 %
VINCI 0,44 %	PERNOD RICARD -0,18 %
SHELL 0,44 %	VIRBAC -0,11 %
ADYEN 0,40 %	L'OREAL -0,11 %

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

VENTE ALLEGEMENT  
CAIXABANK  
CHRISTIAN DIOR

**REPARTITION SECTORIELLE**
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**
**REPARTITION PAR DEVISE**


France : 69%    Hors UE : 10%  
 UE (hors Fr) : 21%

EUR : 90%    CHF : 2%    GBP : 8%

**CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE**
**76,69 Mds€**
**CAPITALISATION MEDIANE**
**33,06 Mds€**
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2022</b>	-10,41%	-2,92%	0,65%	-2,92%	-2,18%	-8,16%	9,91%	-5,75%	-8,07%	5,70%			-23,16%
<b>2021</b>	-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%
<b>2020</b>	-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%
<b>2019</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2016</b>	-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%
<b>2015</b>								-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**

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