

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 30/11/2022

ACTIF NET DU FONDS	113 287 635€
NOMBRE DE LIGNES	39

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	15,83€
NOMBRE DE PARTS	5 174 165
CODE ISIN	FR0010501296
CODE BLOOMBERG	TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	986,78€
NOMBRE DE PARTS	31 788
CODE ISIN	FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DES ACTIONS PRESENTES AU SEIN DU FCP

3,79 %



ECHELLE DE RISQUE



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ

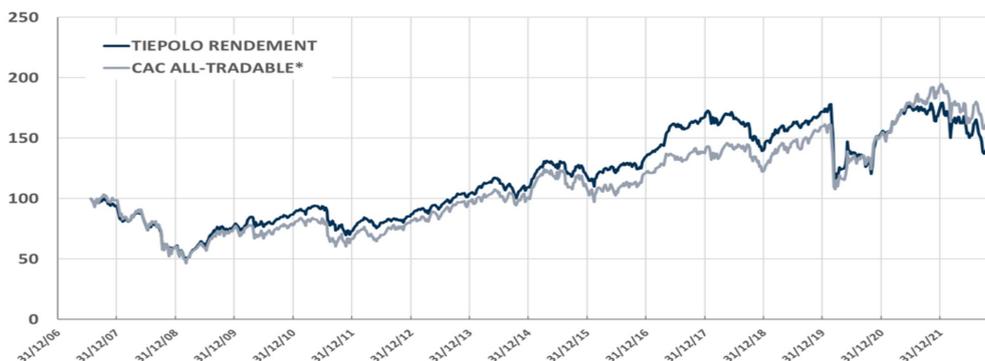
FAITS MARQUANTS

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 FCP progresse de 4,90% ce mois-ci contre un CAC All Tradable à 7,08%. Les valeurs moyennes tirent la performance vers le bas puisque le CAC Mid & Small ne progresse que de +4,75%. A ce titre, on notera la baisse du titre *Imerys* qui recule de -9% après un très bon parcours, les investisseurs prenant une partie de leurs bénéfices après les annonces de développement de la mine de lithium en France. De même *ALD*, le spécialiste du leasing automobile et filiale de la Société Générale, recule de 11% ce mois-ci en raison de l'augmentation de capital annoncée pour financer l'acquisition de Lease Plan. Nous restons convaincus que cette opération, annoncée en début d'année, a beaucoup de sens et devrait améliorer la visibilité du titre qui reste, par ailleurs, très peu valorisé. Malgré les hausses de taux décidées par les banques centrales et les multiples confinements en Chine, le luxe tire encore ce mois-ci son épingle du jeu. *Christian Dior*, première position du FCP, progresse ainsi de 16% en novembre et se rapproche de ses plus hauts. Du côté des autres bonnes nouvelles, on notera le retour en grâce de *FDJ* qui bondit de 16% sur le mois, après un relèvement de ses objectifs à moyen terme. *Compagnie des Alpes*, en hausse de 12% sur le mois, bénéficie de la bonne tenue des réservations dans ses stations de ski ainsi que des annonces faites par le gouvernement quant à la limitation de l'impact de la hausse des prix de l'électricité. Enfin, nous avons initié une ligne en *Métropole TV* qui détient la chaîne de télévision M6 avant le fort rebond du titre de 21%.



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 (31/10/22)
TIEPOLO RENDEMENT PART C	4,90%	-9,85%	-2,94%	-5,83%	-4,12%	58,30%	23,26%
CAC ALL TRADABLE NR	7,08%	-5,02%	0,63%	17,45%	32,50%	83,48%	16,60%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,48%
IPSOS	4,34%
AIR LIQUIDE	4,03%
GERARD PERRIER	4,00%
CIE DES ALPES	4,00%
UNIBAIL	3,58%
ADP	3,50%
IMERYS	3,32%
CLASQUIN	3,26%
MANUTAN	3,26%

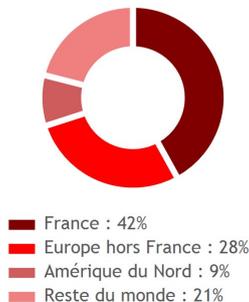
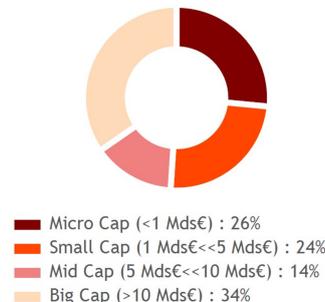
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
CHRISTIAN DIOR 1,05 %	IMERYS -0,35 %
IPSOS 0,47 %	ALD -0,30 %
CIE DES ALPES 0,45 %	AIRBUS -0,01 %
FDJ 0,29 %	SPIE -0,01 %
VEOLIA 0,28 %	BUREAU VERITAS -0,01 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

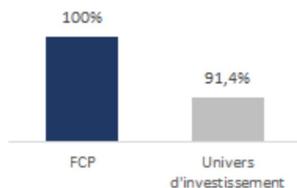
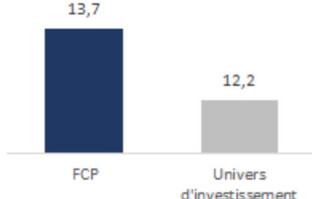
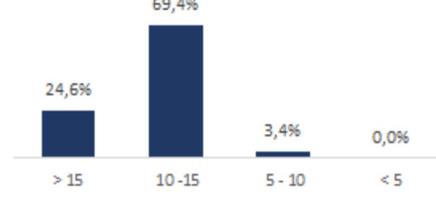
ACHAT RENFORCEMENT	METROPOLE TV
RENFORCEMENT	RUBIS
RENFORCEMENT	GIVAUDAN

REPARTITION SECTORIELLE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
23,97 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
2,46 Mds€
PERFORMANCES HISTORIQUES (10 ANS)

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
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%		-9,85%
	Indice	-2,45%	-4,56%	0,15%	-1,36%	0,23%	-8,68%	9,08%	-5,00%	-6,42%	8,65%	7,08%		-5,02%
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%
2013	Fonds	4,32%	1,79%	-0,99%	1,66%	3,49%	-2,95%	4,46%	0,21%	4,57%	2,48%	1,45%	-0,29%	21,82%
	Indice	2,84%	0,39%	0,26%	3,00%	3,79%	-4,79%	6,95%	-1,32%	5,46%	3,69%	0,27%	0,45%	22,48%

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 91,4% 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) 24,6% 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 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

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
Droit d'entrée
Droit de sortie
Dépositaire
C.A.C
Valorisation
Valorisateur
Cut Off
La part I fait l'objet d'un montant minimal de souscription initiale de 250.000€

Part C : 2,40% TTC maximum

Part I : 1,30% TTC maximum

3% maximum dont 0 acquis au fonds

1% maximum dont 0 acquis au fonds

CIC Market Solutions

Deloitte & Associés

Quotidienne, sur la base des cours de clôture du jour

CM Asset Management

16h00

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar