

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 30/12/2022

ACTIF NET DU FONDS	17 086 929€
NOMBRE DE LIGNES	34

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	114,48€
NOMBRE DE PARTS	147 188
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	JDDSPA

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	946,71€
NOMBRE DE PARTS	250
CODE ISIN	FR001400C3Q1



ECHELLE DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE						RISQUE ÉLEVÉ

FAITS MARQUANTS

Les indices mondiaux ont clôturé l'année sur une nouvelle baisse et affichent un repli généralisé. Plusieurs éléments ont pesé sur la tendance, tels la situation sanitaire chinoise, la persistance des tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et un marché du travail américain toujours tendu, faisant craindre une inflation durable. Dans ce contexte, les marchés se sont montrés très réactifs au discours des banques centrales.

Si le ralentissement des hausses de taux courts, à 50 points de base en décembre contre 75 lors du dernier comité monétaire de la Fed, a rassuré, Jérôme Powell a immédiatement calmé les espoirs des investisseurs en rappelant que la politique restrictive de la banque centrale américaine se poursuivrait en 2023. En Europe, les marchés ont mieux résisté grâce à des appels à la négociation dans le conflit russo-ukrainien et surtout à un net radoucissement du climat. De quoi tempérer la hausse des prix de l'énergie, à commencer par celle du gaz. Le TTF, référence du gaz naturel en Europe, termine ainsi l'année à 74€ le MWh, très en deçà de ses records atteints en mars à 345€ le MWh et seulement 12,6% au-dessus de ses niveaux de janvier 2022. De son côté, le pétrole a lui aussi soldé l'essentiel de ses gains, le Brent clôturant l'année par une hausse finalement modérée de 10,4% après avoir dépassé ses plus hauts historiques en mars.

En conséquence, le CAC 40 affiche un repli de 3,9% en décembre, similaire à celui du Stoxx 600 (3,4%). Un moindre mal par rapport aux indices américains qui ont corrigé de 5,9% pour le S&P 500 et de 8,7% pour le Nasdaq.

Sur un mois de décembre globalement mal orienté, le fonds a pâti de son exposition au secteur de la technologie, pénalisé une inflation persistante aux Etats-Unis qui fait craindre, pour 2023, de nouvelles hausses de taux qui affecteront principalement les titres à forte duration. Dans ce contexte, **Worldline** (-20%), **Adyen** (-12%) et **ASML** (-10%) font partie des sociétés qui ont contribué à la baisse du fonds. **Esker** progresse néanmoins de 4%, favorisé par le retour de certaines opérations de rachat dans le secteur (notamment son comparable américain Coupa) et après une baisse qui avait abouti à une valorisation redevenue correcte. Le spécialiste de la dématérialisation des factures peut, par ailleurs, compter sur son modèle de croissance récurrent et profitable, bien adapté pour traverser les incertitudes macroéconomiques actuelles. **Biomérieux** (+2%) résiste bien sur le mois après avoir révisé à la hausse ses perspectives 2022 et dévoilé des objectifs 2023 de bonne facture, avec une croissance attendue de 8 à 10% (hors panels respiratoires).



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 (30/11/22)
TIEPOLO SELECTION PEA	-3,81%	-21,52%	-21,52%	-7,33%	2,86%	14,48%	17,26%

PRINCIPALES POSITIONS

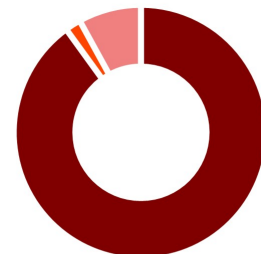
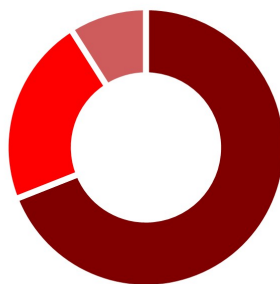
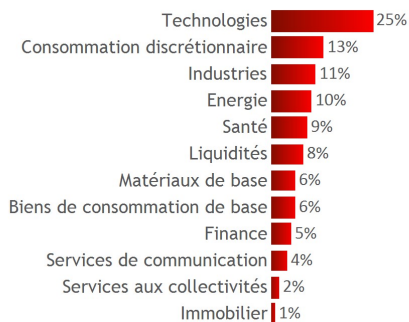
SOCIETES	POIDS	PAYS
TOTALENERGIES	5,90%	FRANCE
ASML HOLDING	4,78%	PAYS-BAS
CHRISTIAN DIOR	4,38%	FRANCE
SHELL PLC	4,18%	UK
HERMES INTL	4,08%	FRANCE
VIVENDI	3,86%	FRANCE
VINCI	3,79%	FRANCE
SOITEC	3,63%	FRANCE
MUNICH RE	3,38%	ALLEMAGNE
DASSAULT SYSTEMES	3,38%	FRANCE

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
VIVENDI 0,14 %	ASML -0,53 %
ESKER 0,08 %	ADYEN -0,41 %
ADIDAS 0,05 %	WORLDLINE -0,36 %
NEMETSCHKE 0,05 %	SHELL -0,27 %
BIOMERIEUX 0,04 %	HERMES -0,27 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

RENFORCEMENT	CAPGEMINI	ALLEGEMENT	TOTAL ENERGIES
		ALLEGEMENT	AIRBUS

REPARTITION SECTORIELLE
REPARTITION GEOGRAPHIQUE
REPARTITION PAR DEVISE


France : 69% UE (hors France) : 22% Hors UE : 9%

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

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
79,04 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
41,24 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%	-3,81%	-21,52%
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

7 rue de Tilsitt
75017 PARIS

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

MODALITES

Frais de gestion fixes	Part R : 1,50% TTC maximum Part I : 1,50% TTC maximum
Frais de gestion variables	10% de la performance au-delà de 5% par an
Droit d'entrée	3% dont 0% acquis au fonds
Droit de sortie	1% dont 0% acquis au fonds
Dépositaire	CIC Market Solutions
C.A.C	Deloitte & Associés
Valorisation	Quotidienne
Valorisateur	CM Asset Management
Cut Off	16h00