

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.



Xavier Milvaux

Gérant

Benjamin Rivière

Analyste

CARACTERISQUES AU 30/12/2022

ACTIF NET DU FONDS	77 940 890€
NOMBRE DE LIGNES	37

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	14,91€
NOMBRE DE PARTS	4 304 393
CODE ISIN	FR0010501312
CODE BLOOMBERG	TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1052,73€
NOMBRE DE PARTS	13 073
CODE ISIN	FR0013300936

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.

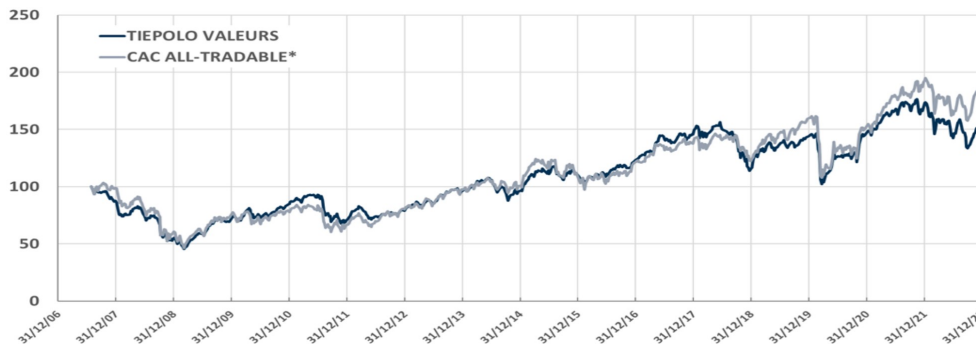
En conséquence, le CAC 40 affiche un repli de 3,9% en décembre, similaire à celui du Stoxx 600 (3,4%). Un moindre mal par rapport aux indices américains qui ont corrigé de 5,9% pour le S&P 500 et de 8,7% pour le Nasdaq.

Tiepolo Valeurs a résisté dans un mois de décembre mal orienté, aidé par les petites et moyennes valeurs. **Quadiant** a pesé sur la performance, pénalisé par la publication d'une activité décevante au troisième trimestre, entraînant une révision à la baisse par les dirigeants des objectifs annuels. Les quelques décalages de court terme dans les signes colis aux USA ne remettent pas en cause les prévisions à deux ans. **ADP** a baissé de 15% sur le mois, lesté par la décote consentie pour le placement de la participation résiduelle de 3,9% du capital détenue par Royal Schiphol Group. Conformément à l'accord de 2008 relatif aux participations croisées des deux entités, **ADP** va maintenant pouvoir céder les titres qu'il détient dans l'aéroport batave pour un montant de 420M€, ce qui lui permettra de poursuivre son développement. Parmi les hausses, notons le rebond de **Burelle** (holding de **Plastic Omnium**) malgré un secteur automobile reparti à la baisse. **ALD** a mené à bien son augmentation de capital à laquelle nous avons souscrit et ce dans le cadre de l'acquisition de **LeasePlan**, ce qui a permis une détente du titre. **Ipsos** a encore gagné 9% sur le mois. L'entreprise termine une très belle année de rattrapage boursier grâce à des chiffres de qualité et une nouvelle gouvernance qui trouve grâce aux yeux des investisseurs (+40% depuis le 1er janvier). **Interparfums** a relevé par deux fois ses perspectives au cours d'une année pourtant compliquée. Le groupe termine par un coup d'éclat en annonçant la signature d'un accord de licence pour 15 ans avec Lacoste. Le titre regagne 5% sur le mois.



ECHELLE DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE			RISQUE ÉLEVÉ			



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 (30/11/22)
TIEPOLO VALEURS PART C	-0,73%	-13,86%	-13,86%	3,61%	2,33%	49,10%	19,75%
CAC ALL TRADABLE NR	-3,51%	-8,36%	-8,36%	11,82%	28,61%	77,04%	22,06%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,64%
IPSOS	6,15%
SWORD	4,65%
SAMSE	4,38%
SII	4,38%
ID LOGISTICS	4,29%
UNIBAIL	3,56%
SOITEC	3,24%
INTERPARFUMS	3,22%
COMPAGNIE DE L'ODET	3,22%

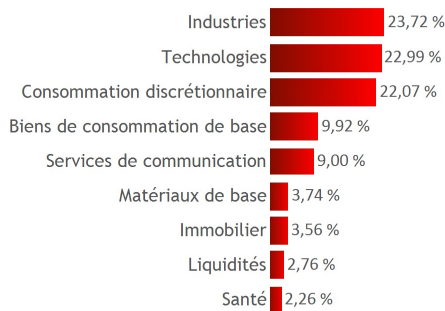
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS		NEGATIFS	
ALD	0,50 %	ADP	-0,48 %
IPSOS	0,41 %	WORLDLINE	-0,37 %
SAMSE	0,35 %	CHRISTIAN DIOR	-0,37 %
ELIS	0,28 %	STELLANTIS	-0,27 %
COMPAGNIE DE L'ODET	0,25 %	ALSTOM	-0,19 %

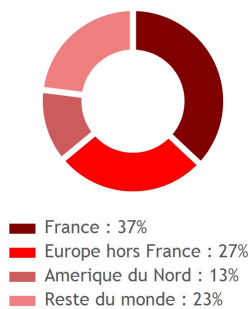
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

RENFORCEMENT	ALD
RENFORCEMENT	WORLDLINE
RENFORCEMENT	SOITEC

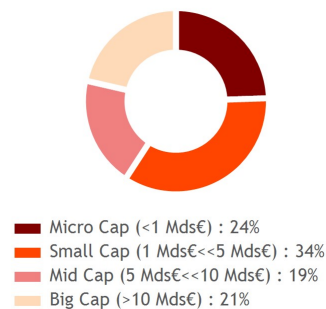
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

13,31 Mds€

CAPITALISATION MEDIANE

2,84 Mds€

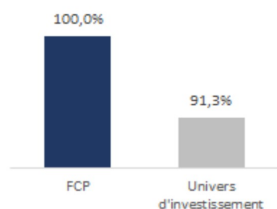
PERFORMANCES HISTORIQUES (10 ANS)

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2022	Part C	-5,95%	-2,03%	0,44%	-0,94%	-0,88%	-9,47%	9,62%	-5,70%	-9,31%	6,97%	5,18%	-0,73%	-13,86%
	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	Fonds	-1,23%	3,45%	5,01%	3,81%	-0,31%	1,23%	3,52%	2,46%	-4,35%	2,99%	-4,01%	4,72%	18,08%
	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	Fonds	-0,76%	-7,14%	-19,08%	7,74%	6,31%	2,36%	-0,24%	1,75%	-0,31%	-4,56%	17,86%	2,37%	1,88%
	Indice	-2,38%	-8,11%	-18,18%	4,95%	3,28%	4,89%	-2,31%	3,64%	-2,56%	-4,49%	19,96%	0,83%	-4,89%
2019	Fonds	9,55%	2,33%	-0,15%	5,48%	-5,13%	4,26%	1,68%	-1,94%	0,59%	-0,07%	3,57%	1,20%	22,68%
	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	Fonds	4,26%	-3,16%	-0,68%	3,01%	1,06%	-1,25%	-1,60%	0,14%	-3,45%	-10,01%	-3,27%	-5,71%	-19,49%
	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	1,94%	1,91%	2,42%	2,59%	5,72%	-0,91%	-0,64%	-1,50%	5,21%	0,41%	-1,23%	1,11%	18,07%
	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	-5,22%	-1,12%	2,17%	2,40%	1,17%	-2,05%	4,46%	1,66%	0,94%	0,51%	-1,35%	5,65%	9,11%
	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	5,58%	6,46%	0,74%	3,11%	1,68%	-3,83%	6,79%	-5,85%	-4,95%	6,35%	2,85%	-1,99%	16,96%
	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	-1,34%	5,44%	1,79%	3,22%	0,76%	-1,22%	-5,98%	0,10%	-3,53%	-3,34%	4,43%	0,10%	-0,21%
	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	4,29%	1,45%	1,31%	-0,24%	3,89%	-3,52%	5,53%	1,23%	4,30%	2,53%	1,44%	-1,62%	22,19%
	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%

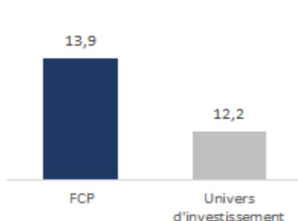
Indice de comparaison : CAC ALL TRADABLE NR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

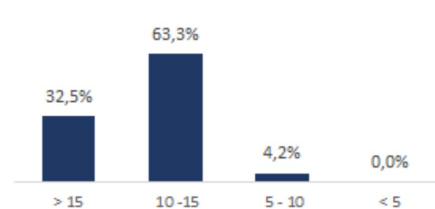
Taux de couverture ESG ¹



Note ESG (sur 20) globale ²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP ³



1) 100% des titres du portefeuille et 91,3% 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) 32,5% 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 Valeurs 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 européens. A cet effet, il oriente plus particulièrement la recherche vers des sociétés dont les titres présentent un caractère attrayant par la qualité, la pérennité et la sous-valorisation de leurs actifs. Pour appuyer notre recherche il sera tenu compte de la qualité du bilan, des principaux ratios financiers, de l'historique des performances économiques, de la pertinence de la stratégie commerciale et de la communication financière ainsi que de l'étude de la géographie du capital. Les gérants s'intéresseront, entre autres, aux sociétés qui sont délaissées, sous-évaluées par le marché ou encore en situation de retournement économique. Ils accordent enfin une importance forte aux perspectives de croissances affichées. 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

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 / Bloomberg