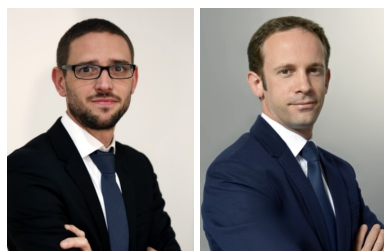


Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification : Actions des pays de l'Union Européenne - FCP conforme aux normes européennes. Éligible au PEA et à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. 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 31/10/2022

ACTIF NET DU FONDS	108 238 491€
NOMBRE DE LIGNES	38

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	15,09€
NOMBRE DE PARTS	5 186 173
CODE ISIN	FR0010501296
CODE BLOOMBERG	TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	939,36€
NOMBRE DE PARTS	31 941
CODE ISIN	FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DES ACTIONS PRESENTES AU SEIN DU FCP

3,92 %



ECHELLE DE RISQUE



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (27/07/07)	Volatilité 1 an (30/09/22)
TIEPOLO RENDEMENT PART C	10,07%	-14,07%	-12,98%	-8,60%	-8,16%	50,90%	23,26%
CAC ALL TRADABLE NR	8,65%	-11,31%	-7,89%	12,80%	21,23%	71,35%	16,60%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,77%
GERARD PERRIER	4,17%
IPSOS	4,07%
AIR LIQUIDE	4,03%
IMERYS	3,83%
COMPAGNIE DES ALPES	3,73%
UNIBAIL	3,54%
ADP	3,42%
MANUTAN	3,38%
AIRBUS	3,34%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
MANUTAN 1,50 %	CRCAM SUD RHONE ALPES -0,11 %
IMERYS 1,05 %	KORIAN -0,10 %
AIRBUS 0,69 %	GIVAUDAN -0,06 %
ADP 0,49 %	CRCAM ATLANTIQUE VENDEE -0,04 %
AIR LIQUIDE 0,49 %	ICADE -0,04 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

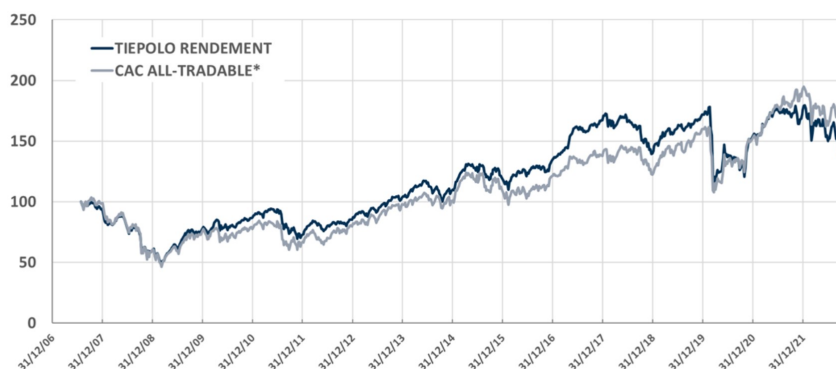
RENFORCEMENT	TOTAL ENERGIES	VENTE	CAIXABANK
RENFORCEMENT	ELIS	ALLEGEMENT	CHRISTIAN DIOR
RENFORCEMENT	KAUFMAN & BROAD		

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 Rendement affiche une belle progression de +10,07% ce mois-ci contre un CAC All tradable à +8,65%. Une large part de la surperformance du mois vient de l'annonce par la famille Guichard de son OPAS sur son groupe **Manutan**. L'opération serait réalisée avec une prime de 51% sur le dernier cours et le titre **Manutan** représentait 2,2% du FCP à la veille de l'annonce. La performance du fonds a également été tirée par l'annonce d'**Imerys** concernant ses réserves de Lithium. Une fois les investissements réalisés pour l'exploiter, elle aurait la capacité à fournir le métal pour équiper 700 000 véhicules par an. Cerise sur le gâteau, ces investissements se feront grâce à la vente de son activité mature de réfractaires. Le titre s'est envolé de 33% sur le mois. Les résultats du troisième trimestre des valeurs industrielles ont plutôt surpris positivement et la tonalité du discours des managements était moins pessimiste qu'attendue. **Airbus** a annoncé un free cash-flow supérieur à ce qui était attendu et a vu son cours progresser de 23%. **Veolia** a rassuré sur la bonne tenue de son activité et a vu le sien monter de 15%. On notera également la progression de 22% du cours de **Kaufman & Broad** suite à l'annonce de la validité de son permis de construire sur le site de la gare d'Austerlitz. Enfin, nous avons vendu l'intégralité de notre position en **Caixa Bank** après une hausse de près de 40% depuis le début de l'année et craignant un durcissement des conditions de rémunération des dépôts des banques auprès de la BCE.



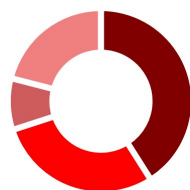
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

REPARTITION SECTORIELLE

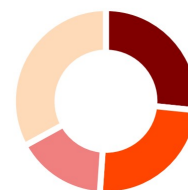


REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



■ France : 41%
 ■ Europe hors France : 29%
 ■ Amérique du Nord : 9%
 ■ Reste du monde : 21%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



■ Micro Cap (<1 Mds€) : 25%
 ■ Small Cap (1 Mds€<<5 Mds€) : 23%
 ■ Mid Cap (5 Mds€<<10 Mds€) : 15%
 ■ Big Cap (>10 Mds€) : 31%

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

21,50 Mds€

CAPITALISATION MEDIANE

3,20 Mds€

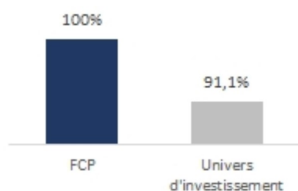
PERFORMANCES HISTORIQUES (10 ANS)

		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%			-14,07%
	Indice	-2,45%	-4,56%	0,15%	-1,36%	0,23%	-8,68%	9,08%	-5,00%	-6,42%	8,65%			-11,31%
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%

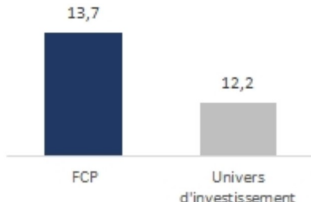
Indice de comparaison : CAC All Tradable NR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

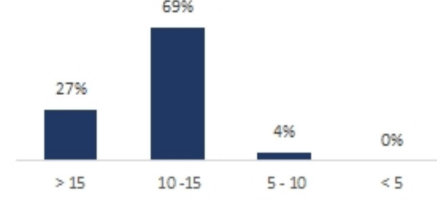
Taux de couverture ESG ¹



Note ESG (sur 20) globale ²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP ³



1) 100% des titres du portefeuille et 91,1% 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) 27% du portefeuille investi à 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