



Benjamin Rivière

Gérant

Xavier Milvaux

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2023

ACTIF NET DU FONDS 102 029 255 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,89 €
 NOMBRE DE PARTS 5 057 050
 CODE ISIN FR0010501296
 CODE BLOOMBERG TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 058,57 €
 NOMBRE DE PARTS 15 687
 CODE ISIN FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DU FCP

4,06%

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



Financière Tiepolo est signataire
des Principes pour
l'Investissement responsable (PRI)
de l'ONU

PERFORMANCES

TIEPOLO RENDEMENT
CAC ALL TRADABLE NR

	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (27/07/2007)	Volatilité 1 an (base hebdo.)
TIEPOLO RENDEMENT	-2,71%	+7,37%	+1,08%	+24,10%	+0,48%	+68,90%	18,11%
CAC ALL TRADABLE NR	-4,09%	+10,73%	+10,09%	+55,64%	+37,83%	+96,04%	17,43%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,5%
AIR LIQUIDE	4,7%
GERARD PERRIER	4,6%
CIE DES ALPES	4,3%
CLASQUIN	4,1%
ADP	4,1%
ELIS	3,5%
IPSOS	3,4%
SWORD	3,3%
SPIE	3,3%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
CLASQUIN	+16,4%	+ 56 pb	Interêt spéculatif suite à la vente de Bolloré Logistics	
CRCA SUD RHONE-ALPES	+11,7%	+ 19 pb	Recherche de coupon	
GERARD PERRIER	+4,3%	+ 19 pb	Très bon chiffres du T1 2023	
SCHNEIDER ELECTRIC	+2,2%	+ 12 pb	RAS	
CRCA LANGUEDOC	+10,0%	+ 12 pb	Recherche de coupon	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
CHRISTIAN DIOR	-7,0%	- 55 pb	Pression sectorielle	
VIVENDI	-16,7%	- 46 pb	Vente de titres par Bolloré	
UNIBAIL	-11,8%	- 39 pb	Pression sectorielle	
ELIS	-10,1%	- 30 pb	Prises de bénéfices	
BUREAU VERITAS	-9,2%	- 27 pb	Inquiétudes quant à la consommation	

CONCENTRATION

Nombre de lignes	36
10 premières positions	43%
20 premières positions	73%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

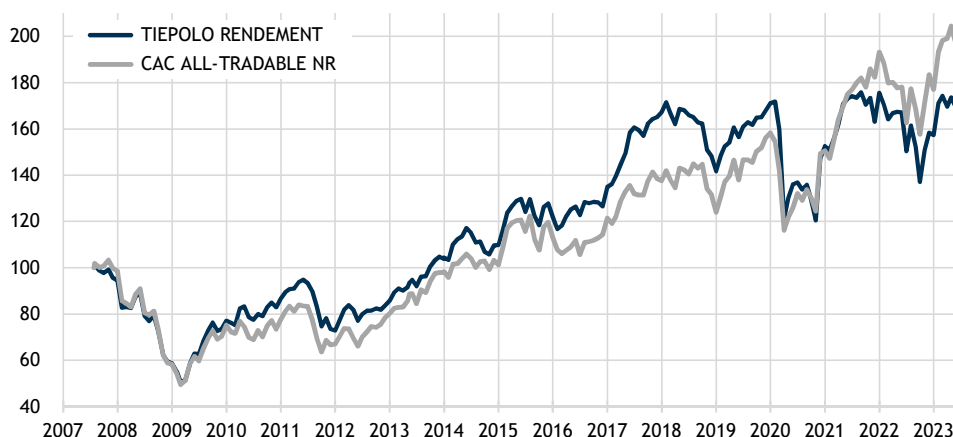
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
RENFORCEMENT ALD	ALLÈGÈMENT BNP PARIBAS
	ALLÈGÈMENT IMERYS

L'objectif de gestion de l'OPCVM 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 les actions cotées des marchés financiers européens (notamment français) dont 50% en actions de petite capitalisation inférieure à 5 milliards d'euros et moyenne capitalisations entre 5 milliards et 10 milliards d'euros et distribuant un dividende élevé et pérenne tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille. Il n'est pas associé à un indicateur de référence. Les objectifs de gestion sont dans le cadre d'une stratégie de type « value » de sélectionner des valeurs présentant des caractéristiques spécifiques: capacité de distribution de dividendes élevés et pérennité de cette distribution; qualité du bilan et des principaux ratios financiers; pérennité et sous-évaluation des actifs présents au bilan ou figurant hors bilan par rapport à une valeur objective déterminée à l'issue du travail de recherche et analyse financière; ou encore désaffection ponctuelle de la valeur de la part des investisseurs.

CONTEXTE DE MARCHÉ

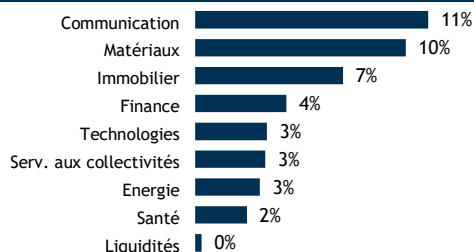
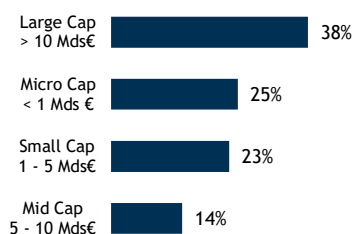
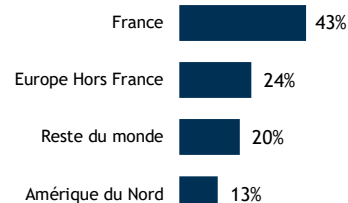
Le mois de mai a confirmé la trajectoire divergente des économies américaines et européennes. Tandis que l'activité continue de bénéficier de la vigueur du marché du travail aux Etats-Unis, elle est nettement moins dynamique en Europe. L'Allemagne, première économie de la zone euro, a notamment confirmé ses difficultés, entrant en récession technique après avoir vu son PIB révisé à -0,3% au 1er trimestre. Dans le même temps, l'inflation diminue plus rapidement de l'autre côté de l'Atlantique à 4,9% en mai, contre 6,1% pour la zone euro. Elle reste tout de même nettement supérieure à la cible visée par les banques centrales américaine et européenne qui ont toutes deux augmenté leurs taux directeurs de 25 points de base. Cette apparente convergence a cependant été très rapidement éclipsée par la tonalité sensiblement différente des discours de leurs présidents respectifs. Là où la Fed semble désormais ne plus envisager de nouvelles hausses de taux à court terme, la BCE a indiqué que les taux n'avaient pas encore atteint leur pic, prévu à l'été.

Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux ont clôturé le mois en ordre dispersé. Porté par les résultats du géant américain des semiconducteurs Nvidia, le Nasdaq profite des perspectives de croissance de l'intelligence artificielle pour progresser de 6% sur le mois. A contrario, les marchés européens se sont assez nettement repliés: dividendes réinvestis, le Stoxx Europe 600 et le CAC 40 abandonnent respectivement -2,6% et -4,2% en mai. En revanche, les plus petites capitalisations semblent retrouver une dynamique plus favorable.



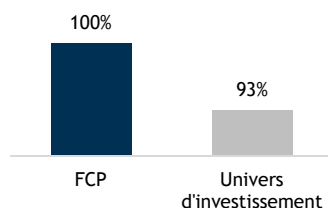
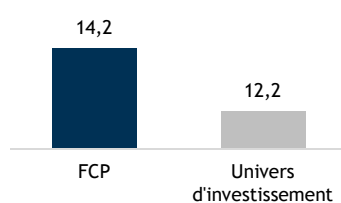
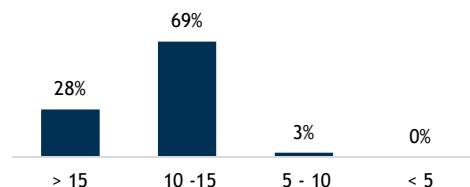
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
30,33
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
4,29
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	+8,77%	+1,81%	-2,64%	+2,36%	-2,71%	-	-	-	-	-	-	-	+7,37%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	-	-	-	-	-	-	-	+10,73%
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%	-0,63%	-10,42%
	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	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	Part C	+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	Part C	+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	Part C	+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	Part C	-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%

Indice de comparaison: CAC All Tradable NR

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE
Taux de couverture ESG¹

Note ESG (sur 20) globale²

Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP³

¹ 100% des titres du portefeuille et 93% 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. Cette note est supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

³ 28% 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.

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification OPC d'OPC - FCP conforme aux normes européennes. Éligible à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. Ce fonds est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions, de taux et à d'autres risques qui sont précisés dans son Document d'Informations Clées. 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.

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.

Les performances pour ce fonds sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés.

CONTACTS

FINANCIERE TIEPOLO
7, rue de Tilsitt
75017 PARIS
www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS
Frais de gestion fixes

Droit d'entrée
Droit de sortie
Dépositaire
C.A.C.
Valorisation
Valorisateur
Cut Off

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

* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 7, rue de Tilsitt 75017 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88
Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68