



Dix ans, pour vous servir !

Le 26 juin 2017, **La Financière Tiepolo** a célébré son dixième anniversaire.

Stefan Zweig, dans un joli essai intitulé *Les très riches heures de l'Humanité*, a écrit « *une décennie est-elle plus qu'un battement de cil dans l'Histoire de l'Humanité ?* » et il a certes raison.

Mais dans la vie d'une jeune entreprise, ce passage est une belle occasion de faire un bilan précis et instructif :

- notre équipe était composée de 12 personnes au départ ; nous sommes aujourd'hui 20 ;
- nous avons signé des mandats de gestion pour 1.030 familles ; à ce jour, ce sont plus de 1.850 familles qui nous font confiance ;
- quant aux encours sous gestion, la progression a été importante puisque nous sommes passés d'environ 350 millions € à un milliard €, ce qui traduit une stratégie de gestion porteuse de beaux fruits sur la durée.

Et pourtant, nous nous souvenons des débuts de **La Financière Tiepolo**, au moment de la crise financière (juillet 2007 – mars 2009), qui a vu les marchés d'actions baisser très fortement. La volatilité a connu également des variations très importantes ce qui a rendu l'activité

de gestion plus complexe que jamais. Il fallait être solide et expérimenté pour tenir la barre dans cette tempête violente.

Nous avons alors l'ambition de nous rapprocher de vous afin de mieux vous connaître pour mieux vous servir et vous simplifier la vie ! Nous avons ainsi pu bâtir avec vous une relation basée sur la confiance et la durée, véritable clef de voûte de toute notre activité, et vous prouver notre savoir-faire.

Notre (petite) histoire est avant tout une affaire d'hommes et de femmes qui avancent ensemble dans la même direction avec humilité et passion. C'est un travail d'équipe dont l'objet est d'améliorer nos connaissances sur les marchés et de rester concentrés sur ce que nous comprenons vraiment. Nous savons cependant que nous avons toujours beaucoup à apprendre et à améliorer.

Les défis que nous avons devant nous pour les prochaines années sont multiples : parachever le chantier de la digitalisation ; mettre en place les nouvelles réglementations issues de la Directive Européenne MIF 2 sans qu'elles ne se traduisent par de nouvelles contraintes pour vous ; accentuer à vos côtés le travail lié à la transmission aux jeunes générations.

Nous serons fiers et heureux de les réaliser pour vous !

Une gestion de conviction au service de la gestion privée

Les gérants de *La Financière Tiepolo* sont forts de plus de 25 ans d'expérience dans la gestion privée. Ils sont les experts de votre patrimoine en servant vos intérêts dans la durée. Notre premier objectif est de faire fructifier vos capitaux au moyen d'une gestion financière de conviction, servie par l'indépendance d'esprit, l'expérience, le bon sens, le travail et la curiosité.

I. UNE GESTION FINANCIÈRE DE CONVICTION

Faire fructifier votre épargne est notre objectif numéro un, et nos performances*, depuis la création de **La Financière Tiepolo** il y a juste dix ans, le prouvent. Notre première expertise est la gestion de conviction, personnalisée et sous mandat, sans minimum d'encours, essentiellement en actions de sociétés françaises et européennes dûment sélectionnées.

A. Notre philosophie de gestion

- Nous voulons nous adapter le plus possible à vos besoins par la sélection d'entreprises performantes et la construction sur mesure de votre portefeuille géré.
- La gestion de votre portefeuille se fait dans un esprit éloigné de la vente de produits et avec un faible taux de rotation.
- Notre vision est basée sur le long terme et étrangère aux modes. Cela implique d'avoir l'esprit libre et d'agir en toute indépendance. Nos investissements s'inscrivent dans la durée (5 ans minimum), de la même façon qu'une entreprise investit pour le futur avec des retours sur investissement progressifs. Nous investissons sans contrainte dans des entreprises, quelle que soit leur taille, avec une tendance naturelle vers des valeurs familiales petites et moyennes.
- Notre gestion est une gestion de bon sens marquée par le pragmatisme. Nous ne privilégions jamais les choix sectoriels, géographiques ou macro-économiques. Dans ce contexte, nous avons également développé une vraie expertise en multigestion externe qui permet d'élargir notre offre sur d'autres thèmes de gestion (marchés américains, émergents, obligataires, gestion alternative, etc.).

B. Nos deux axes d'expertise

- 1 - Les valeurs offrant un rendement soutenable et en croissance, issu des résultats économiques de l'entreprise : nos huit cents contacts annuels d'entreprises fournissent la matière indispensable à nos gérants et analystes pour constituer, sur le long terme, notre vaste bibliothèque d'analyses. Nous privilégions les

entreprises dont l'endettement est maîtrisé, dont les cash flows sont utilisés pour les investissements et la rémunération de l'actionnaire.

- 2 - Les valeurs familiales : nous privilégions également des entreprises possédées ou dirigées principalement par des actionnaires familiaux, souvent fondateurs. Ces entreprises sont gérées avec une approche patrimoniale à long terme et ont souvent une vision stratégique établie sur plusieurs générations.

C. Notre méthodologie : trouver des pépites !

- Le choix se fait sur des entreprises à vocation internationale, disposant d'un potentiel élevé de création de valeur avec des stratégies d'investissement claires et pérennes : barrières à l'entrée, marques, brevets, canaux de distribution...
- Nos valorisations d'entreprises sont basées sur un travail de compréhension approfondi des enjeux économiques, des éléments financiers passés et futurs dont la récurrence du rendement distribué.
- Nous mesurons les potentiels de valorisation et de résistance aux chocs des titres choisis.
- Enfin, nous assistons activement et de manière engagée aux réunions de publication de résultats et aux Assemblées Générales. Nous organisons des visites régulières des implantations opérationnelles des sites industriels.





II. AU SERVICE DE LA GESTION PRIVÉE

Pour être efficace, la gestion de conviction doit obligatoirement être précédée d'un bilan patrimonial. Celui-ci met en lumière vos besoins et objectifs et permet de construire une stratégie d'investissement en trouvant le juste équilibre entre constitution, développement, valorisation et transmission de votre patrimoine.

A. Votre bilan patrimonial

Vos intérêts sont prioritaires ! Fruit de longues années d'expériences, ce bilan repose sur la collecte d'informations à travers notre questionnaire patrimonial étoffé et précis. Il implique la maîtrise des analyses juridiques et fiscales de vos avoirs, des mécanismes liés à votre imposition et aux aspects de transmission.

Ce bilan débouche sur la définition de vos objectifs. Grâce à un accompagnement dans la durée, votre gérant vous aide à les rapprocher de l'organisation de votre patrimoine et à les faire coïncider le mieux possible en établissant une stratégie d'investissement. Ce bilan devra être régulièrement mis à jour entre nous.

B. Votre stratégie d'investissement

Elle obéit à un grand principe : le risque est rémunérateur mais seulement sur longue durée (5 ans minimum). Le choix d'un risque élevé ne sera ainsi retenu que pour un horizon de placement à long terme, dès lors que vous l'aurez clairement appréhendé et accepté. Nous souhaitons avant tout vous faciliter la vie et vous rendre heureux ! Même si votre horizon de placement est à long terme, ne prenez pas de risques si votre psychologie d'investisseur ne le supporte pas.

C. La mise en œuvre de la gestion de votre épargne

L'investissement de votre épargne est majoritairement composé de titres vifs (portefeuilles supérieurs à 100 000 €).

Nos FCP, investis en actions françaises et européennes, sont les fondations de vos investissements pour les portefeuilles inférieurs à 100 000 € (voir page 4).

L'offre en multigestion externe permet également de vous proposer une expertise plus large au sein de vos portefeuilles.

Votre épargne est gérée essentiellement à l'intérieur des PEA, PEA-PME ou contrats d'assurance vie et de capitalisation, outils indispensables et fiscalement très avantageux (sujets abondamment traités dans nos précédentes lettres *Esquisse* disponibles sur notre site internet www.tiepolo.fr).

Elle est conservée auprès d'établissements de premiers rangs tant par leur solidité financière que leur compétence administrative en France, en Belgique, en Suisse et au Luxembourg.

D. Votre information

Vos avoirs sont aussi consultables par internet.

La Financière Tiepolo vous adresse des comptes rendus de gestion mensuels et semestriels, axés notamment sur les performances réalisées et les frais facturés. Ces derniers sont générés en partie par la performance de vos avoirs (9 % HT de la nouvelle performance ou 0,40 % HT de l'encours géré) et les prestations administratives fournies par les teneurs de comptes et/ou compagnies d'assurance vie.

Par l'expression de **nos convictions de gestion en toute indépendance** et en plaçant vos intérêts au cœur de nos préoccupations, *La Financière Tiepolo* vous aide à construire et gérer votre épargne pour vous servir au mieux sur la durée.

Nos FCP

Afin d'offrir une gestion accessible à tous et par le biais de plusieurs canaux (portefeuilles bancaires ou assurance vie), nous avons créé des fonds communs de placements (FCP) qui illustrent la stratégie de gestion développée au sein de *La Financière Tiepolo* depuis dix ans.



Ces FCP répondent aux caractéristiques suivantes :

Deux axes de gestion

- 1 - Les valeurs offrant un rendement soutenable, en croissance, issu des résultats économiques de l'entreprise.
- 2 - Les valeurs familiales.

Une méthode de gestion précise

- Une approche de long terme.
- Une analyse financière méthodique.
- Une équipe de gestion fonctionnant en mode collectif.

Une vraie discipline de travail en gestion

- Travailler au sein d'une sélection de valeurs françaises et européennes (majoritairement des Mid et Small Cap) représentant environ 900 titres dont 500 font l'objet d'un suivi actif.
- Sélectionner des entreprises disposant d'un potentiel élevé de création de valeur avec des « business model » compréhensibles.
- Établir la valorisation de l'entreprise par un travail approfondi de compréhension de ses enjeux économiques à l'aide de modèles internes de valorisation.
- Construire le portefeuille en hiérarchisant le potentiel de valorisation et de résistance aux chocs exogènes des titres les uns par rapport aux autres.
- Pas d'utilisation de cash, futures ou produits dérivés. Pas de contrainte géographique ou sectorielle.

Deux FCP investis sur les valeurs de rendement (chiffres au 16/06/2017)

- Tiepolo Rendement, créé le 27/07/2007 (Code ISIN FR0010501296)
Actif net 101,3 millions € ; Valeur liquidative 16,18 € ; performance depuis l'origine + 61,8%.
- Tiepolo Europe Rendement, créé le 15/05/2013 (Code ISIN FR0011465681) :
Actif net 38,1 millions € ; VL : 13,99 € ; performance depuis l'origine : + 39,9%.

Deux FCP investis sur les valeurs familiales (chiffres au 16/06/2017)

- Tiepolo Valeurs créé le 27/07/2007 (Code ISIN FR0010501312)
Actif net 88,9 millions € ; VL 14,48 € ; performance depuis l'origine + 44,8%.
- Tiepolo PME créé le 30/12/2013 (code ISIN FR0011645670) :
Actif net 60,1 millions € ; VL 19,09 € ; performance depuis l'origine + 90,9%.

Les prospectus complets de ces FCP et leurs DICI (documents d'informations clés internes) peuvent être obtenus sur simple demande au siège social de La Financière Tiepolo, 7 rue de Tilsitt 75017 Paris, ou sont disponibles sur notre site internet www.tiepolo.fr. Ils doivent être consultés impérativement avant toute première souscription.

Vous y trouverez également tous les rapports annuels et mensuels de gestion.

N'hésitez pas à nous solliciter pour en savoir plus.

Les performances passées ne préjugent pas les performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.