

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 30/11/2022

ACTIF NET DU FONDS	78 465 936€
NOMBRE DE LIGNES	36

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	15,02€
NOMBRE DE PARTS	4 275 689
CODE ISIN	FR0010501312
CODE BLOOMBERG	TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1059,42€
NOMBRE DE PARTS	13 453
CODE ISIN	FR0013300936



ECHELLE DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE						RISQUE ÉLEVÉ

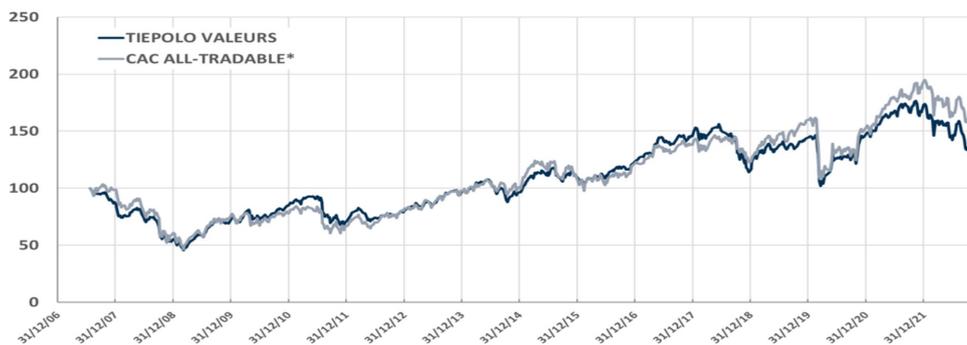
FAITS MARQUANTS

En novembre, le rebond des marchés amorcé le mois dernier s'est poursuivi, nourri par des informations convergentes sur un adoucissement du resserrement monétaire des banques centrales. Aux Etats-Unis d'abord où les chiffres de l'inflation pour octobre (publiés le 10 novembre) montrent un net ralentissement à 7,7% sur un an, alors que les attentes se fixaient 20 points de base au-dessus. En Europe également puisque l'envolée des prix de l'énergie semble progressivement et à minima momentanément se tasser, alors que les Etats membres de l'Union Européenne ont reconstitué leurs réserves de gaz à près de 95%. Dans ce sillage, le TTF européen, référence du gaz naturel en Europe, semble s'ancrer en-dessous des 150 € le MegaWattHeure, un niveau plus de deux fois inférieur à celui atteint à la fin de l'été.

De tels éléments ont crédibilisé l'hypothèse de hausses futures de taux plus modérées, à 50 points de base aux Etats-Unis comme en Europe, même si le discours des banquiers centraux reste orienté vers la lutte contre l'inflation plutôt que le soutien à la croissance. Sur ce point, notons qu'une récession mondiale semble exclue. Selon l'OCDE, l'économie mondiale demeurera en croissance à 2,2% en 2023 avant de réaccélérer en 2024 (+2,7%).

Dans ce contexte, l'ensemble des indices a rebondi en novembre, en Europe (+7,53% pour le CAC 40 et +6,75% pour le Stoxx 600) et aux Etats-Unis (+5,38% pour le S&P 500 et +4,37% pour le Nasdaq). Réciproquement, les taux souverains à 10 ans se sont repliés assez significativement (-9,9% pour le Bund et -13,4% pour le 10 ans américain).

Le marché poursuit son rebond et le fonds en profite. La plus forte contribution négative du mois est **Téléperformance**. Une nouvelle controverse au sujet des conditions de travail des salariés en Colombie a fait chuter le titre violemment. Il représentait 3,8% du FCP avant la baisse. Malgré les qualités intrinsèques du dossier, les réponses immédiates et les mesures vigoureuses prises par le management pour y répondre, le titre pourrait pâtir de ces sujets pendant une période assez longue. Nous avons donc pris la décision de vendre. Parmi les éléments favorables, notons **Alstom** qui poursuit son fort rebond. La publication du premier semestre, de bonne facture sur tous les agrégats, a rassuré le marché sur la bonne marche des opérations et sur les impacts de l'inflation sur les marges. Les éléments liés à la génération de flux de trésorerie éloignent un éventuel problème de bilan dans l'esprit des investisseurs. Le titre a grimpé de plus de 19% sur le mois. **Ipsos** poursuit son rattrapage en bourse grâce à un relèvement de ses perspectives en fin de mois dernier. Son positionnement semble plus que jamais approprié aux grandes tendances de marché. Le titre a encore pris 11,4%. **Interparfums** a pris 10,6% sur le mois grâce à un nouveau relèvement des attentes des dirigeants pour la fin de l'année 2022. Le marché est toujours bien orienté dans la plupart des zones géographiques et la gestion du groupe lui permet d'en profiter pleinement. **Somfy**, le spécialiste des moteurs pour solutions de fermeture et plus largement de la domotique, a fait l'objet d'un projet d'offre publique d'achat en vue de sortir de la bourse, initiée par la famille dirigeante qui détient déjà 73% du capital. Le titre représentait 1,9% du fonds avant l'annonce et l'offre propose une prime de 21%.



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 (31/10/22)
TIEPOLO VALEURS PART C	5,18%	-13,23%	-9,13%	5,63%	4,23%	50,20%	21,07%
CAC ALL TRADABLE NR	7,08%	-5,02%	0,63%	17,45%	32,50%	83,48%	16,60%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,01%
IPSOS	5,70%
SWORD	4,80%
SII	4,44%
ID LOGISTICS	4,32%
SAMSE	4,00%
UNIBAIL	3,68%
ADP	3,27%
FDJ	3,24%
INTERPARFUMS	3,11%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
CHRISTIAN DIOR 0,99 %	TELEPERFORMANCE -1,11 %
IPSOS 0,61 %	ALD -0,26 %
SOMFY 0,60 %	UNIBEL -0,08 %
SOITEC 0,49 %	SII -0,06 %
FDJ 0,46 %	SOLUTIONS 30 -0,05 %

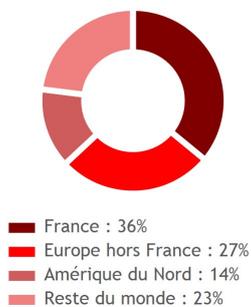
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ACHAT	SEB	VENTE	TELEPERFORMANCE
ACHAT	RENAULT		

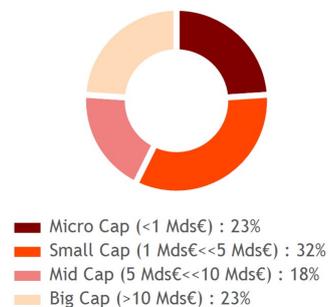
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

14,91 Mds€

CAPITALISATION MEDIANE

3,03 Mds€

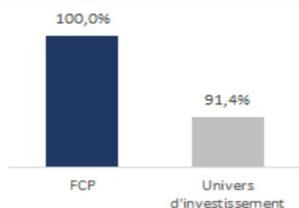
PERFORMANCES HISTORIQUES (10 ANS)

		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%		-13,23%
	Indice	-2,45%	-4,56%	0,15%	-1,36%	0,23%	-8,68%	9,08%	-5,00%	-6,42%	8,65%	7,08%		-5,02%
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%

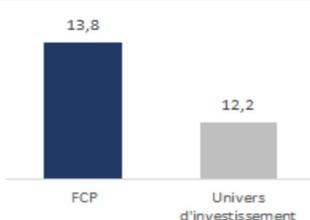
Indice de comparaison : CAC ALL TRADABLE NR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

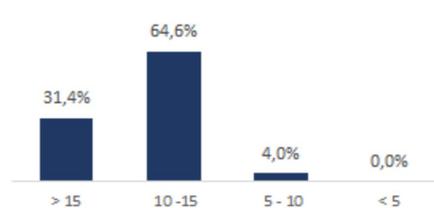
Taux de couverture ESG ¹



Note ESG (sur 20) globale ²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP ³



1) 100% des titres du portefeuille et 91,4% 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) 31,4% 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

A l'attention de M Nicolas-Xavier de Montaigtou
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

Part C : 2,40% TTC maximum

Part I : 1,30% TTC maximum

Droit d'entrée

3% maximum dont 0 acquis au fonds

Droit de sortie

1% maximum dont 0 acquis au fonds

Dépositaire

CIC Market Solutions

C.A.C

Deloitte & Associés

Valorisation

Quotidienne, sur la base des cours de clôture du jour

Valorisateur

CM Asset Management

Cut Off

16h00

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

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar