



Xavier Milvaux
Gérant



Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/03/2023

ACTIF NET DU FONDS 83 129 360 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,26 €
NOMBRE DE PARTS 4 235 801
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 150,85 €
NOMBRE DE PARTS 12 405
CODE ISIN FR0013300936

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 3 4 5 6 7
RISQUE FAIBLE RISQUE ÉLEVÉ



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

L'objectif de gestion de l'OPCVM 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 les actions (cotées des marchés financiers européens, essentiellement des pays membres de la CE) de sociétés se caractérisant par la qualité, la pérennité et la sous-valorisation de leurs actifs tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille. Il n'est pas associé à un indicateur de référence Il est classé « Actions des pays de l'Union Européenne ». La recherche et la sélection de valeurs au sein de l'OPCVM Tiepolo Valeurs, s'appuient sur une recherche financière développée en interne chez Financière Tiepolo. La gestion de ce fonds repose sur une totale indépendance par rapport à des indices ou des secteurs d'activité. Aucun de ceux-ci ne fera l'objet d'une préférence particulière. Ces sociétés seront choisies parmi les grandes, les moyennes ou les petites valeurs en fonction de l'intérêt économique et boursier concordant avec l'objectif du fonds qu'elles revêtent à l'issue du travail de recherche financière effectué en interne par les équipes concernées chez Financière Tiepolo.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de mars aura été marqué par le retour de la volatilité, conséquence directe de la faillite de la banque américaine Silicon Valley Bank. Cette crise, pour le moment circonscrite aux banques régionales pour lesquelles les autorités américaines avaient réduit le niveau de supervision, a tout de même fait craindre aux investisseurs un effet d'emballement susceptible de contaminer tout le secteur. Cette impression a été renforcée par la situation de Crédit Suisse, une banque cette fois-ci systémique, que le rachat par sa concurrente UBS aura toutefois permis de sauver. Une opération à grands frais pour les porteurs d'obligations super subordonnées dont la valorisation a été ramenée à zéro.

Dans ce contexte, l'indice VIX mesurant la volatilité des marchés américains a atteint ses plus hauts de l'année. Les marchés boursiers européens en ont tout particulièrement pâti, à l'image du STOXX EUROPE 600 à -0,7%. Les investisseurs s'interrogent désormais sur l'opportunité pour les banques centrales de poursuivre leur dynamique de hausses de taux si celles-ci ont pour effet de faire chuter la valeur des actifs détenus par les banques et donc de fragiliser le système financier. Un sentiment accru le 23 mars lorsque la FED a annoncé une hausse plus modérée qu'auparavant, à 25 points de base. Dans ce sillage, les taux souverains américains ont considérablement reflué, cédant près de 100 points de base pour le 2 ans à 4,02% le dernier jour du mois. Les taux européens, en revanche, se maintiennent, la BCE ayant confirmé sa volonté de lutter en priorité contre une inflation persistante lors de sa réunion du 22 mars.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (27/07/2007)	Volatilité 1 an (base hebdo)
TIEPOLO VALEURS PART C	-2,34%	+9,05%	+1,50%	+51,54%	+11,68%	+62,60%	18,03%
CAC ALL TRADABLE NR	+0,36%	+12,42%	+10,49%	+71,27%	+47,96%	+99,02%	17,79%

PRINCIPALES POSITIONS	
FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,5%
IPSOS	5,6%
SWORD	4,8%
SII	4,5%
SAMSE	4,1%
ID LOGISTICS	4,1%
INTERPARFUMS	3,7%
FDJ	3,3%
SOPRA-STERIA	3,3%
ELIS	3,2%

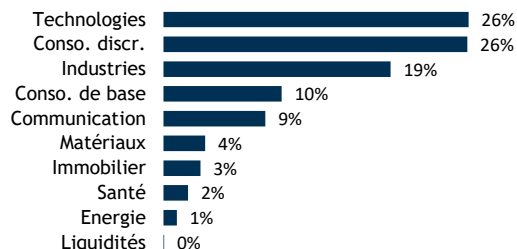
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
INTERPARFUMS	+10,0%	+0,33 pb	Publication annuelle excellente ; relèvement de guidance
CHRISTIAN DIOR	+4,6%	+0,32 pb	Perspectives toujours favorables (Chine)
SOITEC	+4,5%	+0,12 pb	Effet taux d'intérêt (valeur de croissance)
ELIS	+3,8%	+0,12 pb	Chiffres rassurants et valeur poussée par des analystes
SOPRA STERIA	+3,3%	+0,10 pb	Dynamique des résultats ; bonnes perspectives ; acquisitions
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
UNIBAIL	-17,6%	-0,66 pb	Craintes sur le refinancement hypothécaire aux USA
ALD	-14,0%	-0,45 pb	Recul suite au mouvement généralisé sur les financières
ID LOGISTICS	-9,9%	-0,44 pb	Très bons résultats annuels mais conformes aux attentes
SWORD GROUP	-6,8%	-0,34 pb	Publication annuelle conforme aux attentes
RENAULT	-11,5%	-0,24 pb	Prises de bénéfices après le rebond lié à la meilleure visibilité

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	37
10 premières positions	44%
20 premières positions	73%

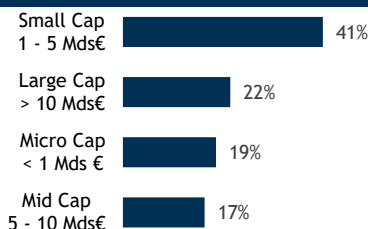
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓		
ACHAT	NEOEN	VENTE	
RENFORCEMENT		ALLEGEMENT	ADP, LDC

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

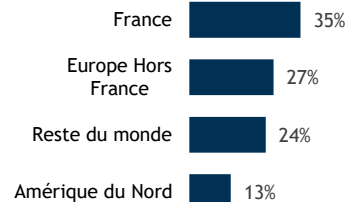
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRE D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 16,72

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 3,93

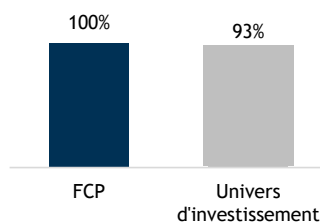
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	+7,78%	+3,61%	-2,34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+9,05%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+12,42%
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	Part C	-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	Part C	-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	Part C	+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%	+1,02%	+2,85%	+1,34%	+1,34%	+27,84%
2018	Part C	+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	Part C	+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	Part C	-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	Part C	+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	Part C	-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%

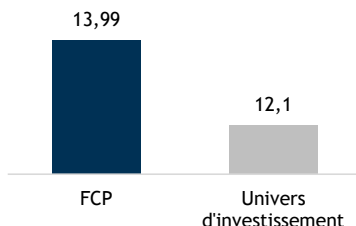
Indice de comparaison : CAC All Tradable NR

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE

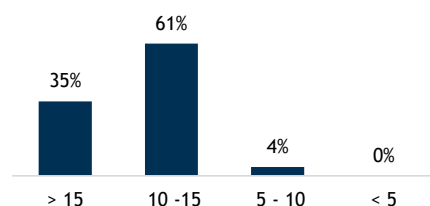
Taux de couverture ESG¹



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 35% 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

Part C : 2,40% TTC maximum

Droit d'entrée

Part I : 1,30% TTC maximum *

Droit de sortie

3% maximum dont 0% acquis au fonds

Dépositaire

1% maximum dont 0% acquis au fonds

C.A.C.

CIC Market Solutions

Valorisation

Deloitte & Associés

Valorisateur

Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour

Cut Off

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

2/2