



Xavier Milvaux
Gérant

Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2024

ACTIF NET DU FONDS 77 577 367 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,46 €
NOMBRE DE PARTS 3 913 801
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 176,06 €
NOMBRE DE PARTS 11 192
CODE ISIN FR0013300936
CODE BLOOMBERG TIEVLRI FP

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 3 **4** 5 6 7
RISQUE FAIBLE RISQUE ÉLEVÉ



(Part I)



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 prédilection 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

En janvier, les indices actions ont enregistré une nouvelle hausse, succédant aux gains des deux derniers mois de 2023. Au cours de la période, les investisseurs ont ajusté leurs prévisions en repoussant au printemps la première baisse de taux de la Fed et de la BCE. Les deux banques centrales ont de nouveau souligné qu'elles ne réduiront les taux qu'uniquement lorsque l'inflation se stabilisera à 2%. Les données d'inflation devraient rester volatiles dans un contexte géopolitique tendu en mer Rouge, poussant le commerce mondial hors du canal de Suez et contribuant à l'incertitude sur la décélération des prix. Aux États-Unis, les bonnes données économiques ont repoussé les attentes de baisses de taux. L'inflation peine à passer sous les 3%, alimentée par le prix des services, tandis que la croissance reste robuste (+3,3% au T4). En revanche, la croissance en Europe ressort atone selon les premières estimations et la Chine continue de faire face à ses problèmes immobiliers après la liquidation de China Evergrande par un tribunal hongkongais. Les premières publications annuelles se présentent en demi-teinte. Les performances sont rassurantes dans le secteur du luxe et des spiritueux en Europe. À l'inverse, en raison d'attentes trop élevées, les entreprises du secteur technologique américain liées à l'IA sont sanctionnées le jour de la publication effaçant partiellement les gains de janvier.

Dans ce contexte, les marchés actions affichent des performances positives : +1,6% pour le marché français (CAC 40), tout comme le marché européen (+1,5% pour le STOXX 600). Les valeurs américaines du S&P 500 progressent de +3,4% en euros, soutenues par la performance de l'euro face au dollar américain (+1,7%). En revanche, les petites capitalisations européennes accusent une nouvelle légère baisse (-0,9% MSCI Europe Small cap), tandis que les valeurs chinoises chutent de -7,7% à Hong Kong.



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)	Volat. 5 ans (base hebdo)
TIEPOLO VALEURS PART C	+0,55%	+0,55%	+2,43%	+13,67%	+28,09%	+64,60%	18,20%
CAC ALL TRADABLE NR	+1,38%	+1,38%	+9,40%	+43,57%	+61,55%	+111,42%	21,00%

PRINCIPALES POSITIONS	
FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,3%
IPSOS	6,3%
ID LOGISTICS	5,3%
SAMSE	4,7%
SWORD	4,5%
SII	4,1%
STEF	3,9%
FINANCIERE ODET	3,8%
UNIBAIL	3,5%
FDJ	3,4%

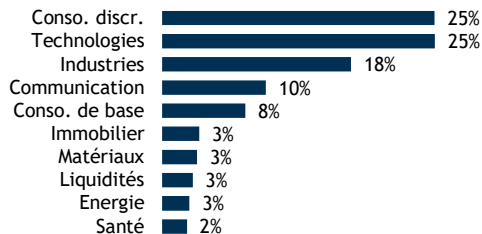
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
FDJ	+14,6%	+0,44 pb	Acquisition de Kindred et bons résultats
IPSOS	+7,2%	+0,43 pb	Renforcement des dirigeants
ID LOGISTICS	+7,8%	+0,39 pb	Bons chiffres annuels 2023 et belles perspectives
CHRISTIAN DIOR	+4,2%	+0,35 pb	Excellente publication de résultats annuels 2023 de LVMH
PUBLICIS	+10,8%	+0,33 pb	Bonne croissance attendue au T4 et bon positionnement
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SOITEC	-16,3%	-0,56 pb	Doutes persistants sur le secteur à court terme
FORVIA	-21,4%	-0,42 pb	Retour des craintes au sujet de la dette
NEOEN	-11,0%	-0,26 pb	Effet d'anticipation sur les taux
SWORD	-5,1%	-0,24 pb	Ralentissement sectoriel
OENEO	-8,9%	-0,15 pb	Chiffres T3 en baisse, marché encore difficile

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	35
10 premières positions	47%
20 premières positions	75%

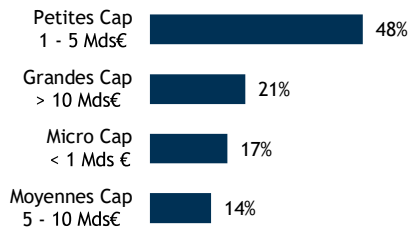
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓		
Renforcement	PERNOD RICARD	Allègement	Renault
		Allègement	SII

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

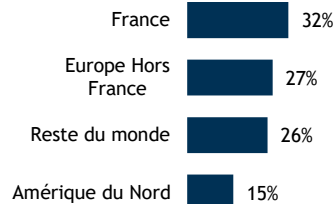
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 16,54

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 3,32

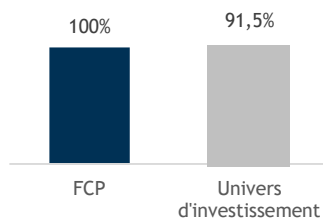
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	+0,55%												+0,55%
	Indice	+1,38%												+1,38%
2023	Part C	+7,78%	+3,11%	-1,87%	-0,98%	-3,29%	+5,14%	+1,89%	-3,72%	-6,29%	-6,38%	+8,59%	+6,99%	+9,79%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+4,27%	+1,47%	-2,36%	-2,65%	-3,86%	+6,37%	+1,38%	+1,38%
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%	+3,36%	+1,02%	+2,85%	+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%

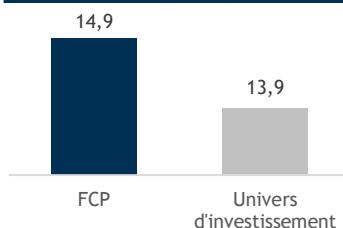
Indice de comparaison : CAC All Tradable NR

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE

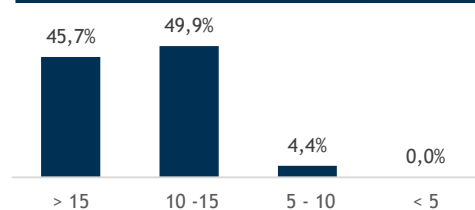
Taux de couverture ESG¹



Note ESG (sur 20) globale²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP³



¹ 100% des titres du portefeuille et 91,5% 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 45,7% 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 de 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

CIC Market Solutions

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