



**Xavier Milvaux**  
Gérant

**Benjamin Rivière**  
Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2023**

ACTIF NET DU FONDS **69 856 926 €**

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE **14,09 €**  
 NOMBRE DE PARTS **4 087 850**  
 CODE ISIN **FR0010501312**  
 CODE BLOOMBERG **TIEPVAL FP**

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE **1 003,97 €**  
 NOMBRE DE PARTS **12 214**  
 CODE ISIN **FR0013300936**  
 CODE BLOOMBERG **TIEVLRI FP**

**ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)**

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



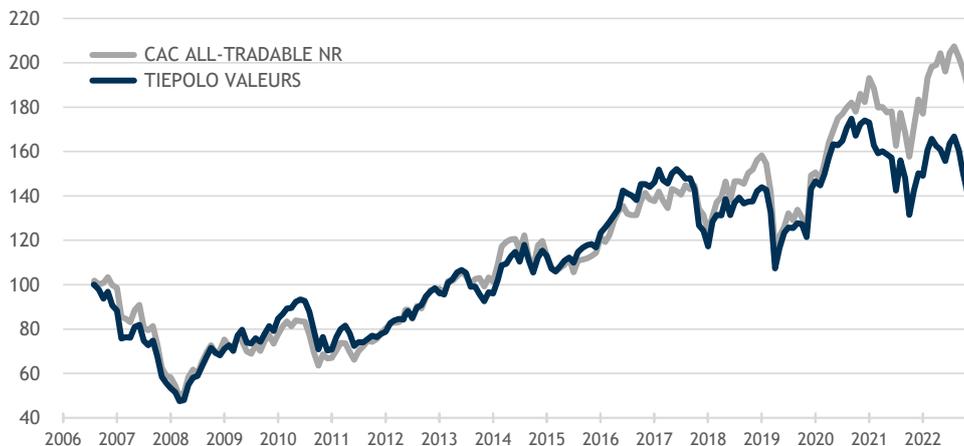
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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 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**

Le mois d'octobre a été particulièrement éprouvant sur les marchés boursiers. Après dix hausses de taux successives, la BCE a marqué une pause, mettant fin à la séquence de relèvements la plus rapide de son histoire. À l'instar de la FED en juin, l'institution prend le temps d'évaluer l'impact de ces hausses sur l'inflation qui a continué de ralentir en octobre. Cette décision intervient dans un contexte où les indicateurs avancés, tels que les PMI, continuent de signaler un ralentissement marqué, notamment en Europe. À l'inverse, la première estimation du PIB américain a dépassé les attentes, avec une croissance forte de +4,9%, principalement portée par la consommation, mais largement financée par l'emprunt. Alors que la saison des publications du troisième trimestre bat son plein, les résultats des entreprises américaines sont globalement mieux orientés que ceux de leurs homologues européennes. Malgré les tensions suscitées par le conflit israélo-palestinien, le prix du baril de Brent a chuté en octobre de -5,20% en raison des craintes d'un ralentissement économique. L'once d'or se rapproche du niveau des 2000 dollars avec une progression de +7,4% sur le mois. Les taux d'intérêt souverains américains à 10 ans ont continué de progresser pour atteindre ponctuellement 5%, tandis que les taux allemands sont restés inchangés à 2,8% malgré une volatilité significative.

Dans ce contexte difficile, les marchés ont enregistré un troisième mois consécutif de baisse avant d'initier un rebond en fin de mois : -3,5% pour le CAC 40 ; -3,7% pour l'indice européen Stoxx 600 ; -2,8% pour le NASDAQ et -3,3% pour le MSCI World en devises locales. Les petites capitalisations ont été particulièrement impactées en raison du manque de liquidité de ce segment de marché avec une chute de -9,5% (CAC Small).



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	-6,38%	-5,50%	-1,12%	+15,97%	+11,21%	+40,90%	13,99%
CAC ALL TRADABLE NR	-3,86%	+7,07%	+10,62%	+52,26%	+41,24%	+89,55%	15,60%

**PRINCIPALES POSITIONS**

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,1%
IPSOS	5,4%
ID LOGISTICS	4,6%
SWORD	4,5%
SII	4,3%
SAMSE	4,1%
FINANCIERE ODET	3,7%
STEF	3,7%
UNIBAIL	3,5%
SOITEC	3,3%

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
IPSOS	+5,3%	+0,25 pb	Activité trimestrielle rassurante et acquisitions	
LDC	+6,9%	+0,15 pb	Belle croissance d'activité au S1 et baisse des prix matières	
ID LOGISTICS	+2,6%	+0,11 pb	Forte croissance T3, très belle visibilité pour 2024	
SEB	+5,1%	+0,11 pb	Chiffres T3 meilleurs qu'attendus dans un contexte difficile	
GTT	+3,6%	+0,06 pb	Accélération au T3 qui conforte les attentes de l'année	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ALSTOM	-43,6%	-1,10 pb	Révision en forte baisse des attentes de cash flows	
INTERPARFUMS	-15,3%	-0,52 pb	T3 conforme aux attentes ; pas de relèvement de prévisions	
CHRISTIAN DIOR	-6,5%	-0,45 pb	La normalisation de la croissance se confirme	
SOPRA STERIA	-13,6%	-0,44 pb	Activité trimestrielle légèrement inférieure aux attentes	
RENAULT	-15,0%	-0,42 pb	Bonne publication mais les déstockages pèsent	

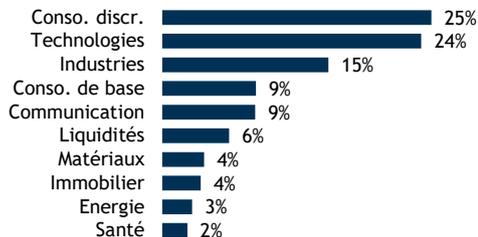
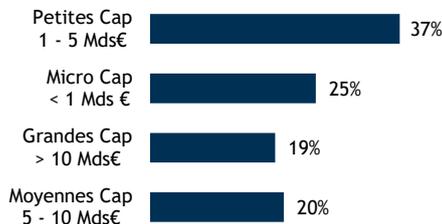
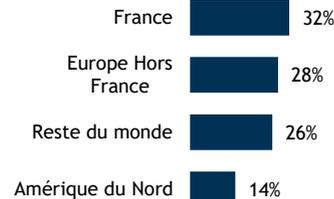
**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	35
10 premières positions	44%
20 premières positions	72%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
ACHAT <b>PERNOD RICARD</b>	VENTE <b>ALD</b>
RENFORCEMENT <b>MERSEN</b>	VENTE <b>ALSTOM</b>

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

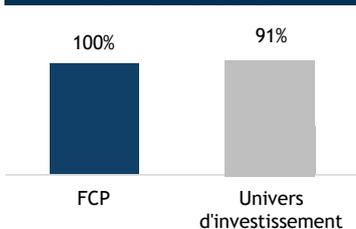
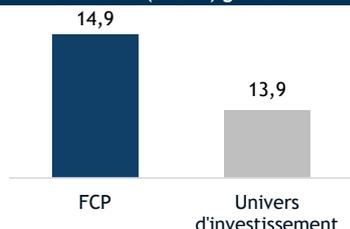
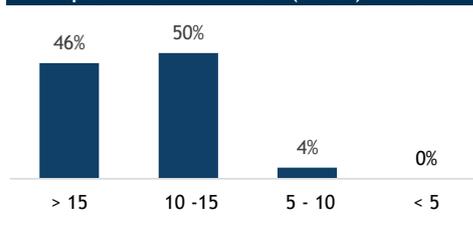
**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 14,13

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 3,30

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	+7,78%	+3,11%	-1,87%	-0,98%	-3,29%	+5,14%	+1,89%	-3,72%	-6,29%	-6,38%	-	-	-5,50%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+4,27%	+1,47%	-2,36%	-2,65%	-3,86%	-	-	+7,07%
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%
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 ESG<sup>1</sup>**

**Note ESG (sur 20) globale<sup>2</sup>**

**Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP<sup>3</sup>**

<sup>1</sup> 100% des titres du portefeuille et 91% des titres de l'univers d'investissement ont fait l'objet d'une notation ESG.

<sup>2</sup> Note ESG du fonds (moyenne pondérée) calculée sur le portefeuille investi. Cette note est supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

<sup>3</sup> 46% 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](http://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](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
01 45 61 78 78

**MODALITÉS**

**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 minimum de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys