



Benjamin Rivière

Gérant

Xavier Milvaux

Analyste

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2024

ACTIF NET DU FONDS 100 686 408 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 18,15 €

NOMBRE DE PARTS 4 801 867

CODE ISIN FR0010501296

CODE BLOOMBERG TIERENC FP

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 145,52 €

NOMBRE DE PARTS 11 834

CODE ISIN FR0013300928

## RENDEMENT MOYEN DU FCP

3,65%

## ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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



## PERFORMANCES

TIEPOLO RENDEMENT

INDICE SYNTHETIQUE

1 mois +2,37%

Début d'année +2,37%

1 an glissant +6,08%

3 ans +20,36%

5 ans +22,22%

Origine (27/07/2007) +81,50%

Volatilité 5 an (base hebdo.) 20,20%

+1,11%

+1,11%

-1,35%

+12,71%

+16,77%

+58,18%

20,70%

## PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,7%
CLASQUIN	6,1%
IPSOS	4,5%
AIR LIQUIDE	4,3%
COMPAGNIE DES ALPES	4,0%
GERARD PERRIER	4,0%
ADP	3,8%
UNIBAIL	3,7%
FDJ	3,4%
ELIS	3,3%

## CONCENTRATION

Nombre de lignes	36
10 premières positions	44%
20 premières positions	74%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
FDJ	+14,6%	+43 pb	Acquisition de Kindred et bons résultats	
IPSOS	+7,2%	+31 pb	Renforcement des dirigeants	
CLASQUIN	+5,3%	+31 pb	Valeur sous OPA	
CHRISTIAN DIOR	+4,2%	+30 pb	Très bons résultats 2023	
COMPAGNIE DES ALPES	+6,9%	+27 pb	Bon chiffre d'affaires du T1	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
FORVIA	-21,4%	-28 pb	Crainte sur le secteur après le rebond de fin d'année	
ICADE	-11,2%	-23 pb	Pression sectorielle	
SWORD	-5,1%	-17 pb	Décélération attendue de la croissance	
KAUFMAN & BROAD	-8,8%	-16 pb	Craintes à l'approche des résultats	
AIR LIQUIDE	-1,4%	-6 pb	RAS	

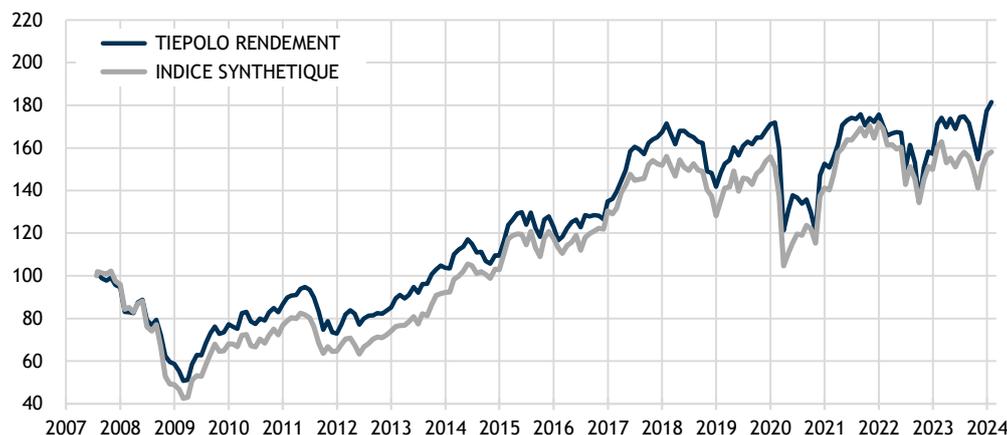
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement	IBERDROLA
Achat	REMY COINTREAU
	Allègement
	IMERYS
	Allègement
	FORVIA
	Allègement
	VIVENDI

## 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 surprises du secteur technologique américain liées à l'IA sont sanctionnées le jour de la publication effaçant partiellement les gains de janvier.

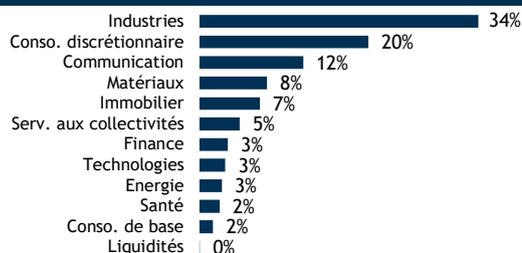
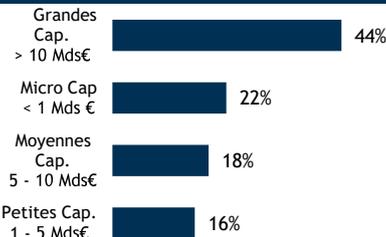
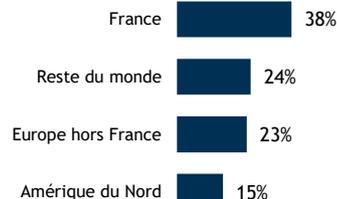
Dans ce contexte, les marchés actions affichent des performances positives : +1,6% pour le marché français (CAC 40), tout comme le marché européen (+1,5% pour le STOXX 600). Les valeurs américaines du S&P 500 progressent de +3,4% en euros, soutenues par la performance de l'euro face au dollar américain (+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.



INDICE SYNTHETIQUE : 50% CAC Mid Small TR + 50% Euro Stoxx Select Dividende 30 NR

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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

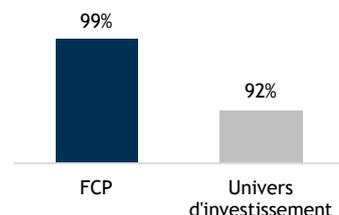
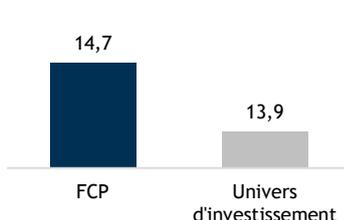
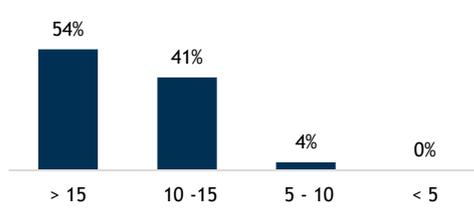
**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 36,11

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 8,27

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	+2,37%												+2,37%
	Indice	+1,11%												+1,11%
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+2,36%	-2,71%	+3,32%	+0,17%	-1,83%	-4,43%	-5,73%	+7,63%	+6,55%	+12,71%
	Indice	+6,98%	+1,59%	-6,03%	+1,48%	-2,76%	+3,00%	+1,54%	-1,41%	-3,55%	-6,00%	+7,31%	+1,11%	+1,11%
2022	Part C	-2,90%	-3,70%	+1,58%	+0,36%	-0,18%	-10,05%	+7,39%	-5,70%	-9,92%	+10,07%	+4,90%	-0,63%	-10,42%
	Indice	-1,55%	-4,49%	+0,08%	-1,24%	+0,49%	-10,85%	+5,81%	-3,84%	-7,61%	+7,95%	+4,31%	-0,90%	-12,66%
2021	Part C	-1,18%	+3,12%	+3,99%	+5,57%	+1,29%	+0,69%	-0,34%	+1,33%	-3,01%	+1,70%	-5,94%	+7,66%	+15,07%
	Indice	-0,67%	+4,98%	+7,15%	+1,19%	+2,57%	-0,17%	+1,69%	+1,81%	-2,23%	+2,91%	-3,44%	+4,28%	+21,45%
2020	Part C	+0,41%	-6,98%	-24,09%	+7,34%	+4,53%	+0,51%	-2,12%	+1,42%	-4,64%	-6,95%	+22,16%	+3,67%	-10,81%
	Indice	-3,16%	-9,06%	-23,80%	+5,90%	+4,11%	+3,74%	-0,53%	+3,92%	-1,40%	-5,42%	+19,20%	+2,74%	-9,39%
2019	Part C	+4,80%	+2,76%	+1,05%	+4,15%	-2,62%	+2,88%	+1,24%	-0,68%	+1,85%	+0,18%	+1,82%	+1,78%	+20,75%
	Indice	+5,64%	+4,20%	+0,37%	+5,30%	-6,32%	+4,37%	-0,34%	-1,71%	+3,53%	+1,25%	+2,59%	+1,50%	+21,61%
2018	Part C	+2,51%	-2,86%	-2,70%	+4,01%	-0,30%	-1,25%	-0,54%	-1,39%	-0,31%	-6,96%	-1,79%	-4,45%	-15,30%
	Indice	+2,79%	-3,09%	-2,98%	+5,17%	-2,16%	-1,08%	+2,12%	-1,94%	-0,41%	-5,86%	-1,94%	-6,77%	-15,56%
2017	Part C	+0,89%	+2,50%	+3,58%	+3,18%	+6,17%	+1,39%	-0,75%	-1,51%	+3,44%	+1,17%	+0,49%	+1,33%	+23,93%
	Indice	-0,90%	+2,05%	+5,36%	+2,69%	+3,47%	-1,92%	+0,31%	+0,25%	+4,48%	+1,30%	-1,03%	-0,42%	+16,48%
2016	Part C	+4,34%	+1,37%	+3,47%	+2,21%	+1,04%	-2,85%	+4,56%	-0,39%	+0,39%	-0,16%	-1,25%	+6,64%	+10,66%
	Indice	-3,61%	-2,51%	+3,44%	+1,37%	+2,84%	-5,90%	+5,32%	+1,54%	+1,04%	+1,06%	-0,36%	+6,94%	+10,96%
2015	Part C	+6,19%	+6,08%	+2,10%	+1,98%	+0,70%	-4,39%	+4,43%	-5,63%	-3,19%	+6,67%	+1,19%	-4,54%	+11,01%
	Indice	+7,45%	+6,25%	+1,27%	+0,64%	-0,17%	-4,06%	+5,35%	-6,38%	-3,52%	+8,00%	+2,58%	-2,75%	+14,25%

Indice de comparaison: INDICE SYNTHETIQUE (50% CAC Mid Small TR + 50% Euro Stoxx Select Dividende 30 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> 99% des titres du portefeuille et 92% 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> 54% 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** CIC Market Solutions

**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