



**Xavier Milvaux**  
Gérant

**Benjamin Rivière**  
Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 29/02/2024**

ACTIF NET DU FONDS **76 524 472 €**

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE **16,46 €**  
 NOMBRE DE PARTS **3 849 515**  
 CODE ISIN **FR0010501312**  
 CODE BLOOMBERG **TIEPVAL FP**

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE **1 177,42 €**  
 NOMBRE DE PARTS **11 168**  
 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**

Durant le mois de février, la tendance positive des marchés s'est maintenue, malgré une inflation américaine qui a surpris à la hausse, tant sur les prix à la production (PPI) que sur les prix à la consommation (CPI), repoussant une nouvelle fois la perspective de la première baisse de taux. Toutefois, les statistiques économiques américaines, telles que la confiance du consommateur et les ventes au détail, ont enfin envoyé des signes de modération de l'activité, permettant de rassurer les investisseurs. Le ralentissement économique permettra d'alimenter la décélération de l'inflation dans les mois à venir. En Europe, les indices PMI de février poursuivent leur rebond même si l'activité repart moins vite en France et en Allemagne que dans le reste de la zone, confirmant que le point bas de croissance est dépassé. En Chine, les premiers indicateurs de consommation post-Nouvel An montrent une reprise, laissant entrevoir un relai pour la croissance mondiale, bien que les risques à court et moyen terme demeurent. Enfin, la montée en puissance de l'intelligence artificielle a continué de constituer une force motrice sur les marchés et en particulier pour les grandes entreprises bénéficiant de cette technologie, comme l'a souligné l'excellente publication de Nvidia.

Malgré les incertitudes liées à l'inflation et la remontée des taux d'intérêt (+29 points de base sur le 10 ans US à 4,25% et +21 points de base pour le 10 ans allemand à 2,45%), les marchés ont enregistré une progression soutenue en février. Les actions internationales affichent une hausse de +4,7% (MSCI World AC), portée par les technologiques américaines (Nasdaq +6,6%) et le marché chinois (CSI 300 +9,6%). Les actions françaises ne sont pas en restes (CAC +3,5%) alors que certains pays (IBEX -0,7%) tout comme le segment des petites capitalisations sont toujours délaissés (PME françaises - Enternext PEA-PME -4,6%).



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	+0,00%	+0,55%	-0,66%	+9,88%	+25,17%	+64,60%	18,00%
CAC ALL TRADABLE NR	+3,09%	+4,51%	+9,91%	+40,83%	+58,86%	+117,96%	20,80%

**PRINCIPALES POSITIONS**

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	8,0%
IPSOS	6,0%
ID LOGISTICS	5,4%
SAMSE	4,6%
SWORD	4,3%
STEF	4,0%
SOPRA-STERIA	3,7%
FINANCIERE ODET	3,7%
FDJ	3,6%
ELIS	3,6%

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
CHRISTIAN DIOR	+8,6%	+0,57 pb	Poursuite de la hausse après excellents résultats de LVMH	
IPSOS	+5,9%	+0,37 pb	Résultats annuels de qualité ; rassurants	
SOPRA STERIA	+8,7%	+0,36 pb	Résultats annuels supérieurs aux attentes + opération	
STELLANTIS	+17,8%	+0,27 pb	Excellents résultats 2023	
RENAULT	+9,9%	+0,23 pb	Résultats de qualité ; annulation de l'IPO d'Ampere	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
SAMSE	-3,3%	-0,27 pb	Tendance difficile dans le secteur de la construction	
INFOTEL	-15,8%	-0,27 pb	Ralentissement sectoriel	
NEOEN	-14,1%	-0,27 pb	Impact taux d'intérêt	
WAVESTONE	-8,8%	-0,25 pb	Ralentissement sectoriel	
FORVIA	-18,0%	-0,24 pb	Publication annuelle négativement appréhendée	

**CONCENTRATION**

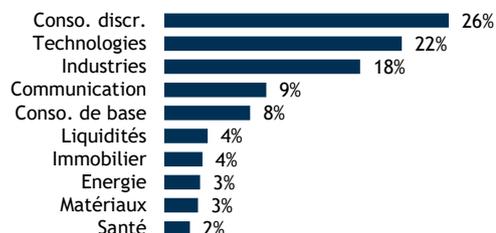
Nombre de lignes	36
10 premières positions	47%
20 premières positions	74%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

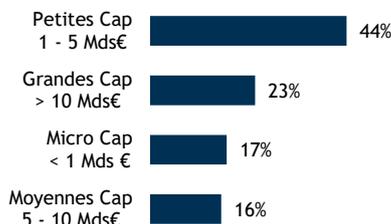
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat <b>ALTEN</b>	Vente <b>SII (OPA)</b>
Renforcement <b>TECHNIP ENERGIES</b>	Allègement <b>IPSOS</b>

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

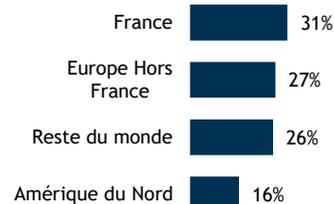
## RÉPARTITION SECTORIELLE



## RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

19,36

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

3,57

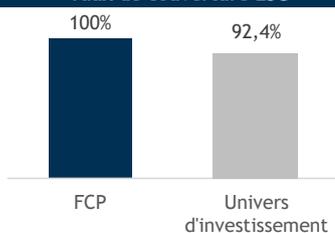
## PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	+0,55%	+0,00%											+0,55%
	Indice	+1,38%	+3,09%											+4,51%
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%	+3,09%	+4,51%
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

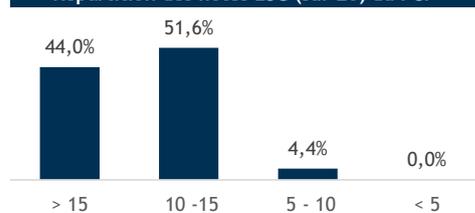
### Taux de couverture ESG<sup>1</sup>



### 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 92,5% 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> 44,0% 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

### 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