



Benjamin Rivière  
Gérant



Christoph Pradillon  
Analyste

### CARACTÉRISTIQUES AU 29/11/2024

ACTIF NET DU FONDS 71 778 007 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,33 €  
NOMBRE DE PARTS 3 786 966  
CODE ISIN FR0010501296  
CODE BLOOMBERG TIERENC FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 104,17 €  
NOMBRE DE PARTS 5 564  
CODE ISIN FR0013300928

#### RENDEMENT MOYEN DU FCP

4,57%

#### 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



#### PERFORMANCES

TIEPOLO RENDEMENT

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 an (base hebdo.)
-2,42%	-2,26%	+4,15%	+0,64%	+3,09%	+63,95%	20,66%

#### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	4,8%
UNIBAIL	4,1%
AIR LIQUIDE	3,9%
FDJ	3,9%
SWORD	3,8%
PERRIER (GERARD)	3,6%
SAINT GOBAIN	3,5%
ELIS	3,4%
VEOLIA	3,3%
SPIE	3,2%

#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	41
10 premières positions	37%
20 premières positions	66%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
SCOR	+19,3%	+21 pb	Retour des investisseurs après les warnings	
ACCOR	+4,8%	+13 pb	Troisième trimestre dynamique	
FLUGHAFEN ZURICH	+2,9%	+7 pb	A bénéficié d'une note d'analyse	
SAINT GOBAIN	+4,0%	+6 pb	Meilleures perspectives aux USA	
QUADIANT	+6,7%	+6 pb	Bonne publication, rassurance et au dessus des attentes	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
SPIE	-10,2%	-41 pb	Ralentissement de la croissance organique	
VIVENDI	-11,3%	-34 pb	Mauvais accueil du projet de scission	
BNP PARIBAS	-9,7%	-34 pb	Risque politique	
ELIS	-7,4%	-26 pb	Prises de bénéfices post résultats du T3	
FDJ	-4,5%	-23 pb	Sortie d'un actionnaire important	

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
	Allègement VIVENDI
	Allègement ADP
	Allègement IPSOS

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

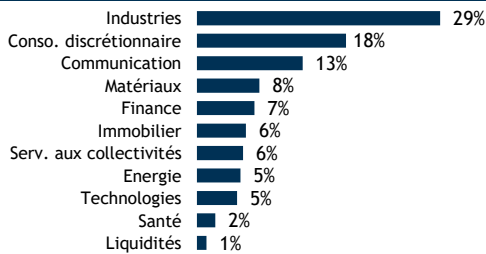
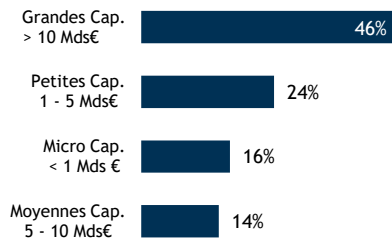
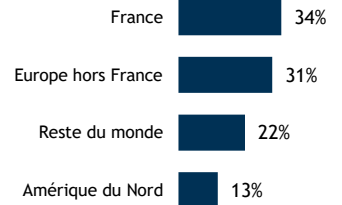
En Le mois de novembre a été marqué par une forte divergence entre les marchés américains et ceux du reste du monde. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 8,8% et le Nasdaq de 9,2% en euros, portés par l'élection de Donald Trump et l'optimisme suscité par les promesses de baisses d'impôts et de dérégulation. En revanche, les marchés européens ont enregistré un recul (-0,4% pour l'Euro Stoxx 50), principalement en raison du risque de mise en place de barrières tarifaires américaines. Ce repli a été amplifié en France (-1,5% pour le CAC 40) par l'incertitude politique qui règne dans l'hexagone. Les marchés émergents n'ont pas été épargnés avec un recul de 0,9% pour le MSCI Emerging Markets en euros.

Parallèlement, les données économiques américaines confirment la bonne santé de l'économie américaine, à l'image de la croissance du PIB au troisième trimestre (+ 2,8%) qui a contribué à soutenir les actifs à risque. En Europe, la croissance économique est restée atone, avec une progression limitée du PIB à 0,3% au troisième trimestre. L'indice PMI manufacturiers de la zone euro, publié à 45,5 en novembre, confirme cette faiblesse et plaide pour de nouvelles baisses de taux par la BCE. Ces ajustements semblent d'autant plus probables que l'inflation (+2,3%), se rapproche de l'objectif fixé par la Banque centrale. Cette différence de dynamique économique entre les deux zones a favorisé l'appréciation du dollar face à l'euro qui s'est établi à 1,056 à la fin du mois (+2,8%). Dans ce contexte de données macroéconomiques mitigées en Europe et de perspectives de politiques monétaires accommodantes, le marché obligataire européen affiche de bonnes performances (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +1,6%). Malgré, les craintes inflationnistes suscitées par l'élection de Trump, le marché obligataire américain (Bloomberg US Corporate IG) rebondit de +1,3%, après la chute du mois précédent.

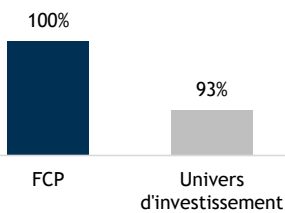
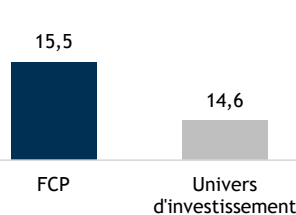
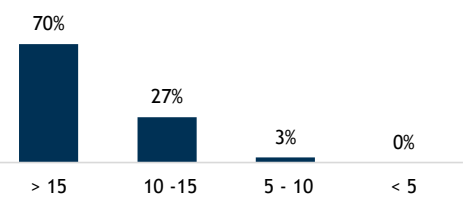


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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€)**
**29,37**
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**
**5,20**
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	+2,37%	+0,44%	+3,68%	-1,75%	+4,68%	-8,59%	+2,76%	+0,93%	-0,49%	-3,16%	-2,42%		-2,26%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

**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 93% 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> 70% 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](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**  
48, Avenue Victor Hugo  
75116 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 &amp; 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

2/2