



Xavier Milvaux
Gérant

Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2024

ACTIF NET DU FONDS 53 009 453 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 14,94 €
NOMBRE DE PARTS 3 125 107
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 077,36 €
NOMBRE DE PARTS 5 865
CODE ISIN FR0013300936
CODE BLOOMBERG TIEVLRI FP

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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 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.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
TIEPOLO VALEURS PART C	-2,54%	-8,74%	-2,35%	-14,14%	+5,06%	+54,66%	18,68%
CAC ALL TRADABLE NR	-1,61%	-2,15%	+1,21%	+11,92%	+30,62%	+109,07%	21,24%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,2%
ID LOGISTICS	4,9%
FINANCIERE ODET	4,8%
UNIBAIL	4,2%
AIR LIQUIDE	4,1%
ELIS	4,0%
FDJ	4,0%
STEF	4,0%
PUBLICIS	4,0%
INTERPARFUMS	3,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
PUBLICIS	+5,1%	+18 pb	Faible sensibilité à la situation en France	
ESSILOR	+6,7%	+9 pb	Entrée de Meta au capital	
SOITEC	+7,9%	+8 pb	Publication semestrielle rassurante	
HERMES	-0,4%	+5 pb	Volatilité sectorielle	
TECHNIP ENER.	+1,8%	+5 pb	Journée investisseurs ; perspectives solides	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ID LOGISTICS	-5,3%	-34 pb	RAS - consommation France	
ELIS	-7,4%	-32 pb	Prises de bénéfices	
STEF	-5,4%	-30 pb	Pression situation France / Europe	
FDJ	-4,5%	-24 pb	Craintes liées à la fiscalité	
WAVESTONE	-5,4%	-24 pb	Activité sensible à la conjoncture	

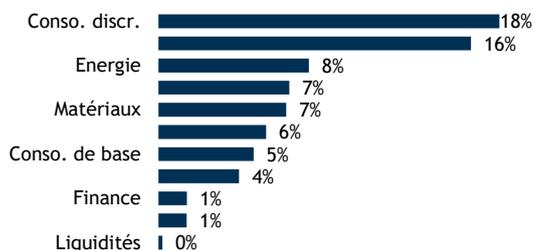
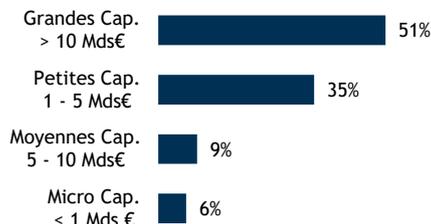
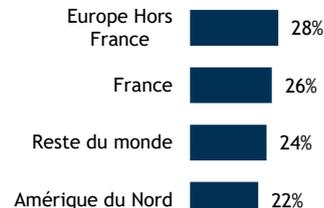
CONCENTRATION

Nombre de lignes	44
10 premières positions	43%
20 premières positions	70%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

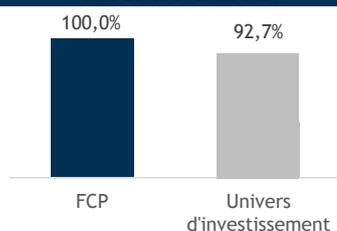
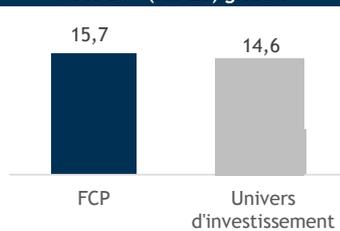
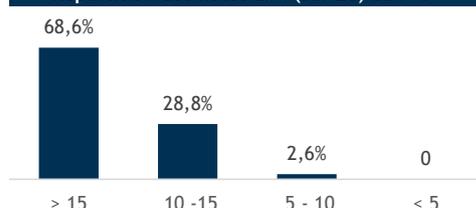
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat SANOFI	Allègement THALES
Renforcement BNP	Allègement IPSOS

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
30,21
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
10,42
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	+0,55%	+0,00%	+2,00%	-2,56%	+4,58%	-9,64%	+4,01%	+0,50%	-0,74%	-4,43%	-2,54%		-8,74%
	Indice	+1,38%	+3,09%	+3,66%	-2,06%	+1,64%	-6,73%	+1,23%	+1,18%	+0,06%	-3,53%	-1,61%		-2,15%
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%	-1,61%	+17,85%
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 92,7% 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 68,6% 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 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
 48, Avenue Victor Hugo
 75116 PARIS
www.tiepolo.fr
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