



Benjamin Rivière  
Gérant



Christoph Pradillon  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2024

ACTIF NET DU FONDS 71 200 890 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,45 €  
NOMBRE DE PARTS 3 725 025  
CODE ISIN FR0010501296  
CODE BLOOMBERG TIERENC FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 112,91 €  
NOMBRE DE PARTS 5 564  
CODE ISIN FR0013300928

#### RENDEMENT MOYEN DU FCP

4,59%

#### 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.)
+0,69%	-1,58%	-1,58%	-0,63%	+1,99%	+59,22%	20,69%

#### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,4%
AIR LIQUIDE	4,0%
UNIBAIL	3,9%
FDJ	3,9%
SWORD	3,8%
GERARD PERRIER	3,7%
SAINT GOBAIN	3,5%
ACCOR	3,4%
ELIS	3,3%
COMPAGNIE DES ALPES	3,3%

#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	40
10 premières positions	38%
20 premières positions	67%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
CHRISTIAN DIOR	+9,7%	+52 pb	Espoirs de rebond en Chine	
ACCOR	+7,7%	+24 pb	Poursuite de la bonne dynamique sur le secteur de l'hôtellerie	
QUADIENT	+9,3%	+16 pb	A bénéficié d'une note d'analyse	
RUBIS	+5,1%	+12 pb	Rebond après une forte baisse	
AMUNDI	+4,1%	+11 pb	Baisse des craintes liées à Unicredit	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
VIVENDI	na	-70 pb	Mauvais accueil du projet de scission	
UNIBAIL	-6,2%	-26 pb	Tension sur les taux	
NOVARTIS	-4,9%	-17 pb	RAS	
HAVAS	na	-13 pb	Sortie des investisseurs suite à la scission	
IMMOBILIARIA COLONIAL	-5,2%	-10 pb	Tension sur les taux	

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement NOVARTIS	Allègement VIVENDI
Renforcement SIXT	Allègement BNP PARIBAS
	Allègement SCOR

L'objectif de gestion de l'OPCVM Tiepolo Rendement 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 (notamment français) dont 50% en actions de petite capitalisation inférieures à 5 milliards d'euros et moyenne capitalisation entre 5 milliards et 10 milliards d'euros et distribuant un dividende élevé et pérenne tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille. Il n'est pas associé à un indicateur de référence. Les objectifs de gestion sont dans le cadre d'une stratégie de type « value » de sélectionner des valeurs présentant des caractéristiques spécifiques: capacité de distribution de dividendes élevés et pérennité de cette distribution ; qualité du bilan et des principaux ratios financiers ; pérennité et sous-évaluation des actifs présents au bilan ou figurant hors bilan par rapport à une valeur objective déterminée à l'issue du travail de recherche et analyse financière ; ou encore désaffection ponctuelle de la valeur de la part des investisseurs.

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

L'année 2024 a été marquée par des performances différentes entre les marchés actions mondiaux. Les marchés américains ont fini en forte hausse (SP 500 +32,8% en euros) portés notamment par les investissements dans l'intelligence artificielle, une croissance économique positive et enfin par la victoire franche de Donald Trump. En Europe, l'indice Stoxx Europe 600 NR affiche une hausse de +8,7%, mais les performances par pays sont plus contrastées. Le CAC 40 termine l'année à -2,15%, pénalisé par la faiblesse des valeurs du luxe, des cosmétiques, des spiritueux et surtout à cause du contexte politique en France. Le segment des petites et moyennes valeurs françaises (Enternext PEA-PME) a été encore pénalisé et enregistre une baisse notable de -13,9%.

Sur les marchés obligataires, les performances ont également été disparates. Les obligations à haut rendement ont surperformé (Bloomberg Pan-European High Yield : +9,1%), tandis que les obligations d'État, notamment américaines (Bloomberg US Aggregate Government : +0,8%), ont souffert de la hausse des rendements. Les obligations européennes (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate : +4,7%) ont mieux résisté, soutenues par un contexte économique plus faible favorisant des attentes de baisse des taux.

L'or affiche une performance notable (+27,1%), porté par les incertitudes liées aux déficits américains et aux pressions inflationnistes persistantes.

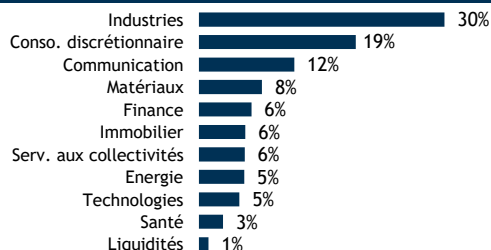
Enfin, le différentiel de croissance et de politique monétaire entre les Etats-Unis et l'Europe a joué en faveur du dollar par rapport à l'euro, qui affiche une appréciation de +6,7%..



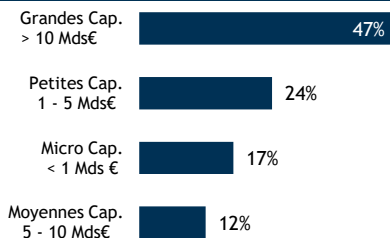
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

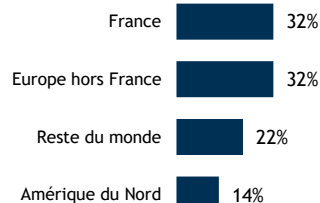
## RÉPARTITION SECTORIELLE



## RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

30,92

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

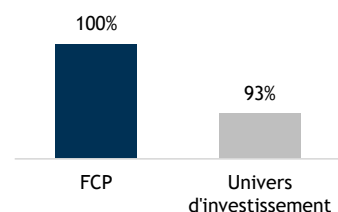
5,13

## PERFORMANCES HISTORIQUES

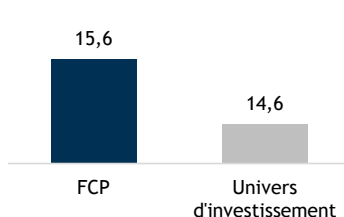
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	+2,37%	+0,44%	+3,68%	-1,75%	+4,68%	-8,59%	+2,76%	+0,93%	-0,49%	-3,16%	-2,42%	+0,69%	-1,58%
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+2,36%	-2,71%	+3,32%	+0,17%	-1,83%	-4,43%	-5,73%	+7,63%	+6,55%	+12,71%
2022	Part C	-2,90%	-3,70%	+1,58%	+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

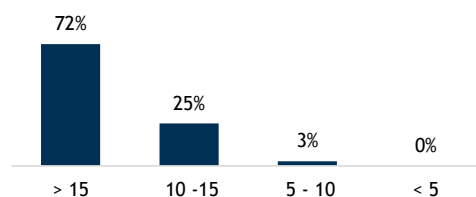
### Taux de couverture ESG<sup>1</sup>



### 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> 72% 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  
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

### 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