



Xavier Milvaux
Gérant

Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/04/2024

ACTIF NET DU FONDS 74 407 127 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,36 €
NOMBRE DE PARTS 3 755 518
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 172,39 €
NOMBRE DE PARTS 11 051
CODE ISIN FR0013300936
CODE BLOOMBERG TIEVLRI FP

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 3 **4** 5 6 7
RISQUE FAIBLE RISQUE ÉLEVÉ



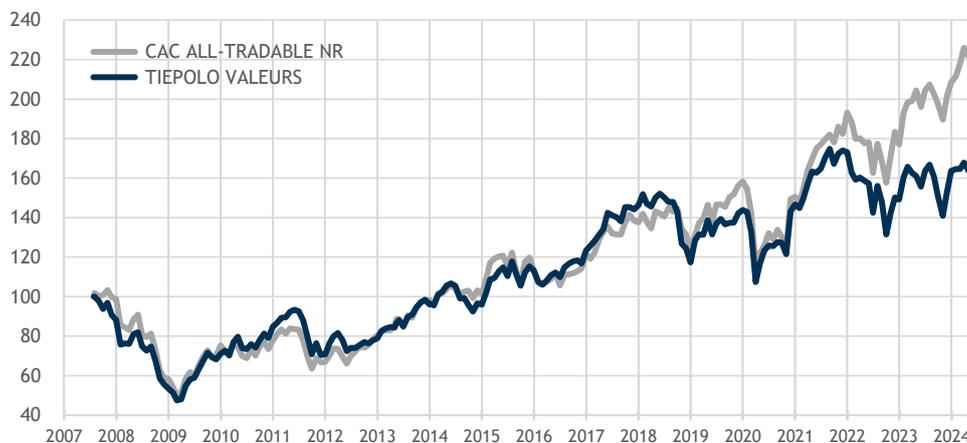
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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

La dynamique haussière des marchés actions a été cassée en avril par deux statistiques aux États-Unis : un marché du travail toujours dynamique et un deuxième mois de hausse de l'inflation. Une reprise de la hausse des prix serait synonyme de politique monétaire restrictive et contraire aux attentes des marchés. À cela se sont ajoutées les tensions au Proche-Orient avec un risque de conflit direct entre Israël et l'Iran, alimentant les craintes d'une flambée des cours du pétrole. Toutefois, l'ouverture de négociations au Moyen-Orient est venue tempérer ces craintes faisant reculer les cours de l'or noir. Les récents propos du président de la FED suggérant un maintien de la politique monétaire restrictive contrastent avec les intentions de Christine Lagarde à la BCE qui envisage une baisse des taux courts lors de la prochaine réunion de juin. Ce découplage à venir entre la FED et de la BCE pénalise l'euro face au dollar à court terme (-1,0%). Enfin, la bonne surprise sur la croissance européenne au premier semestre, ressortie à +0,3% (contre +0,1% attendu), ainsi que le début des publications des résultats en Europe et aux États-Unis, bien que correctes, n'ont pas permis d'inverser la tendance négative des marchés sur le mois.

Sur le mois, les actions internationales reculent de 2,3%, emportées par le repli du marché américain (S&P 500) - 3,1% en euros, alors que les actions européennes reculent moins fortement : -1,0% pour le Stoxx 600 et -2,1% pour le CAC 40. Le marché obligataire est lui aussi impacté négativement par les craintes de reprise inflationniste : -4% pour les obligations souveraines américaines (T-Notes) et -2,1% pour l'OAT française.



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	-2,56%	-0,06%	+1,61%	+0,18%	+18,04%	+54,92%	18,10%
CAC ALL TRADABLE NR	-2,06%	+6,11%	+8,27%	+30,53%	+51,04%	+113,15%	20,90%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	6,5%
ID LOGISTICS	5,8%
IPSOS	5,6%
STEF	4,3%
FINANCIERE ODET	3,9%
SWORD	3,8%
ELIS	3,7%
UNIBAIL	3,6%
PUBLICIS	3,4%
FDJ	3,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
LDC	+10,3%	+0,24 pb	Bon CA annuel et anticipation de bons résultats	
NEOEN	+9,6%	+0,20 pb	Spéculation sur les actifs australiens	
ROBERTET	+10,5%	+0,17 pb	Bons résultats annuels et amélioration de la communication	
UNIBAIL	+5,3%	+0,15 pb	Retour de l'appétit pour l'immobilier	
INFOTEL	+4,3%	+0,10 pb	Valorisation faible et reprise de la croissance attendue	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
STELLANTIS	-20,7%	-0,34 pb	La publication du T1 a été sanctionnée par le marché	
CHRISTIAN DIOR	-5,9%	-0,33 pb	Inquiétudes quant à la consommation en Chine	
SOPRA STERIA	-8,2%	-0,29 pb	Résultats T1 conformes aux attentes	
COMPAGNIE ODET	-6,3%	-0,25 pb	Chiffre d'affaires trimestriel, RAS	
IPSOS	-3,7%	-0,23 pb	Prudence du marché suite à un T1 mitigé	

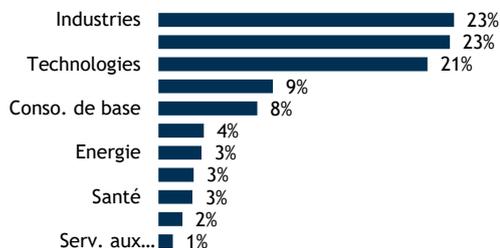
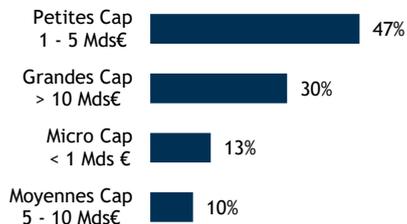
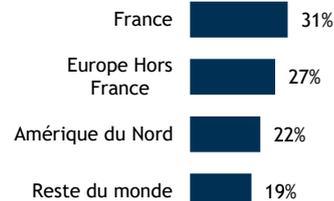
CONCENTRATION

Nombre de lignes	39
10 premières positions	44%
20 premières positions	71%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement VINCI	Allègement SEB
Renforcement DASSAULT SYSTEMES	Allègement UNIBAIL

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

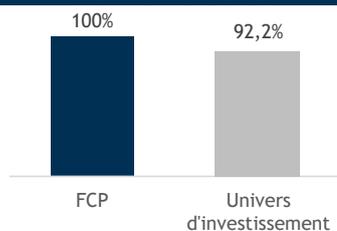
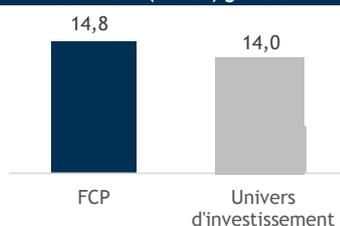
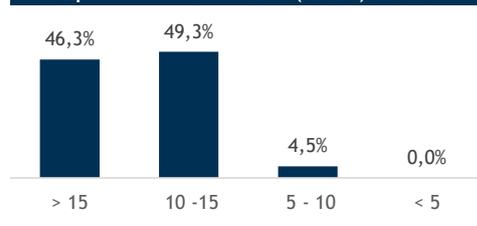
RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 17,74

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 4,04

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%									-0,06%
	Indice	+1,38%	+3,09%	+3,66%	-2,06%									+6,11%
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%	-2,06%	+6,11%
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 92,2% 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 46,3% 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 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
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