



Xavier Milvaux
Gérant

Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2024

ACTIF NET DU FONDS **76 159 940 €**

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE **17,11 €**
 NOMBRE DE PARTS **3 685 552**
 CODE ISIN **FR0010501312**
 CODE BLOOMBERG **TIEPVAL FP**

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE **1 227,41 €**
 NOMBRE DE PARTS **10 658**
 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

Les marchés actions ont repris le chemin de la hausse en inscrivant de nouveaux records au cours du mois. Ce rebond a été alimenté par des statistiques ni trop fortes ni trop faibles, suggérant un scénario « boucle d'or » où l'inflation est modérée et la croissance modeste. Aux États-Unis, la révision à la baisse du PIB au premier trimestre (+1,3%) et les faibles créations d'emplois dans le secteur privé soutiennent la désinflation. Ces données ne suffisent cependant pas à modifier sensiblement la trajectoire de la politique monétaire de la Fed. En Europe, la reprise de la croissance au premier trimestre à +0,4% ainsi que les indicateurs avancés comme les PMI des services ont rassuré les investisseurs sur le rebond économique en cours. Toutefois, la volatilité des chiffres d'inflation, qui sont repartis à la hausse en mai à +2,9%, montre que le processus de désinflation sera également graduel en Europe. Ce chiffre ne remet pas pour autant en cause la prochaine baisse de taux de la BCE prévue pour le mois de juin.

Les actions internationales affichent un rebond de +2,5% (MSCI World AC €) tiré par le secteur technologique du Nasdaq (+5,3% en €) grâce aux excellents résultats de Nvidia. Les actions européennes (Stoxx 600) affichent une hausse de +3,3%, tandis que le CAC 40 français progresse modestement de +1,2%. Le segment des petites capitalisations françaises connaît un rebond marqué sur le mois, comme en témoigne la progression de +6,9% de l'Enternext PEA-PME 150. En raison des dynamiques différentes des chiffres d'inflation, les taux d'intérêt terminent le mois en ordre dispersé des deux côtés de l'Atlantique : -19 points de base pour le taux à 10 ans américain à 4,5%, tandis que son homologue allemand s'ajuste +7 points de base à 2,65%.



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	+4,58%	+4,52%	+9,89%	+5,10%	+30,21%	+60,36%	18,08%
CAC ALL TRADABLE NR	+1,64%	+7,85%	+14,73%	+28,49%	+63,00%	+112,31%	20,89%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ID LOGISTICS	5,7%
IPSOS	5,6%
CHRISTIAN DIOR	5,5%
STEF	4,3%
ELIS	4,0%
FINANCIERE ODET	3,9%
UNIBAIL	3,6%
SOPRA-STERIA	3,4%
SWORD	3,3%
FDJ	3,1%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
IDLOGISTICS	+17,2%	+0,93 pb	Poursuite de la dynamique après publication de qualité
NEOEN	+31,6%	+0,75 pb	Annnonce d'une OPA à 39,85€
RENAULT	+14,6%	+0,52 pb	Flux de nouvelles et recommandations positives d'analystes
ELIS	+10,1%	+0,45 pb	Chiffre d'affaires T1 supérieur aux attentes
SOITEC	+19,9%	+0,41 pb	Rebond technique après forte baisse des derniers mois
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	-3,9%	-0,26 pb	Signes de ralentissement du marché
INFOTEL	-9,2%	-0,13 pb	Pas de signe de reprise au premier trimestre
FDJ	-7,1%	-0,07 pb	Résurgence des incertitudes réglementaires
BIOMERIEUX	-2,9%	-0,07 pb	RAS
STELLANTIS	-3,3%	-0,06 pb	Poursuite de la baisse après publication

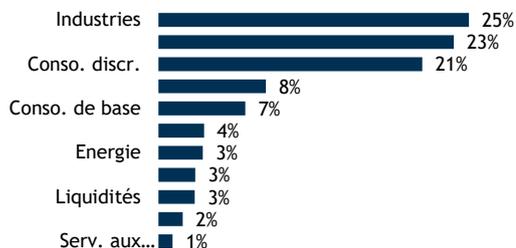
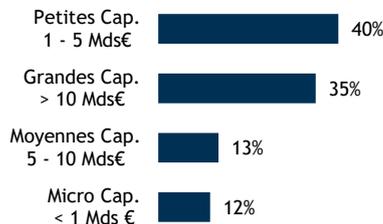
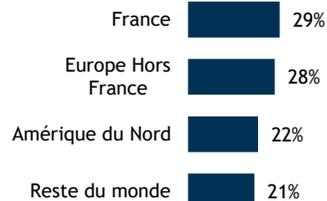
CONCENTRATION

Nombre de lignes	41
10 premières positions	42%
20 premières positions	68%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat MICHELIN	Allègement ID LOGISTICS
Achat AIR LIQUIDE	Allègement LDC

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

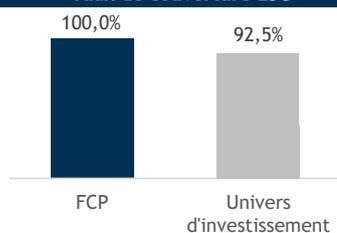
RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 17,51

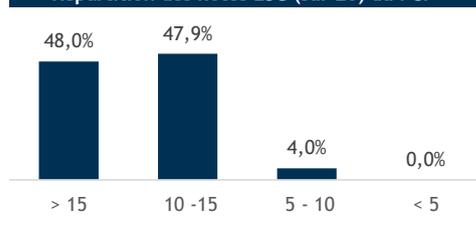
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 5,24

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%								+4,52%
	Indice	+1,38%	+3,09%	+3,66%	-2,06%	+1,64%								+7,85%
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%	+1,64%	+7,85%
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 92,5% 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 48% 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