



**Xavier Milvaux**  
Gérant

**Benjamin Rivière**  
Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 30/08/2024**

ACTIF NET DU FONDS 65 575 751 €

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE 16,16 €  
NOMBRE DE PARTS 3 331 584  
CODE ISIN FR0010501312  
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE 1 162,19 €  
NOMBRE DE PARTS 10 097  
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**

Le mois d'août a été marqué par le retour de la volatilité sur les marchés financiers, engendrée par une combinaison de facteurs économiques et de politiques monétaires. En début de mois, la hausse inattendue des taux d'intérêt décidée par la Banque du Japon a surpris les marchés, provoquant d'importants débouclages de positions de portage (« carry trade ») ainsi que des appels de marge. Les principaux indices ont affiché des baisses comprises entre -10% en Europe et aux Etats-Unis et -20% en Asie. Celles-ci ont été amplifiées par des signes de ralentissement économique aux États-Unis, notamment un rapport décevant sur l'emploi en juillet. Toutefois, ces craintes ont laissé place à un rebond des marchés, tiré par les baisses de taux courts à venir qui devraient permettre de relancer les économies. En effet, dans son discours au symposium de Jackson Hole, Jérôme Powell a estimé que "le temps était venu d'ajuster la politique monétaire". La Fed se prépare à une campagne de réduction progressive des taux d'intérêt, en réponse à une lutte contre l'inflation qui semble gagnée (+2,9% en juillet, soit le rythme le plus faible depuis avril 2021) alors que les risques baissiers sur l'emploi prédominent.

Dans ce contexte, les actions terminent le mois en hausse : +1,4% pour le marché français (CAC 40) et +1,5% pour le marché européen (Stoxx 600). Les actions internationales (MSCI World +0,2% en €) et américaines (S&P 500 +0,1% en €) sont impactées par la baisse du dollar par rapport à la monnaie unique (-2,2%). En effet, la perspective d'une baisse des taux en septembre par la Fed a pesé sur le billet vert. À l'inverse, elle a favorisé les indices obligataires américains (Bloomberg US Corporate IG +1,6%) et européens, mais de manière plus modérée (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +0,3 %).



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	+0,50%	-1,28%	+0,62%	-7,55%	+18,30%	+62,90%	18,48%
CAC ALL TRADABLE NR	+1,18%	+3,03%	+6,09%	+18,04%	+47,70%	+109,39%	21,14%

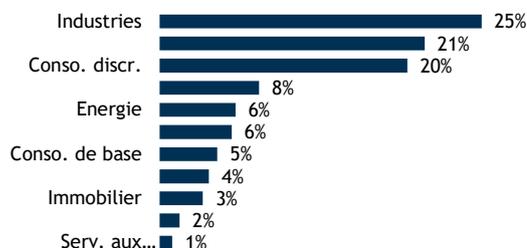
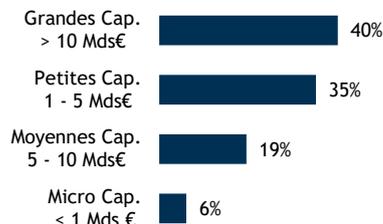
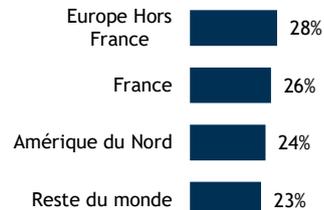
PRINCIPALES POSITIONS	
FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,3%
STEF	4,8%
IPSOS	4,8%
ID LOGISTICS	4,6%
ELIS	4,1%
FINANCIERE ODET	4,0%
FDJ	4,0%
NEOEN	3,6%
AIR LIQUIDE	3,5%
UNIBAIL	3,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
STEF	+7,6%	+50 pb	Titre très entouré avant les résultats du S1
ELIS	+4,6%	+30 pb	Soutien d'analystes
CHRISTIAN DIOR	+2,6%	+23 pb	Retour à des multiples plus attractifs
WAVESTONE	+7,1%	+19 pb	RAS
BIOMERIEUX	+7,2%	+18 pb	Soutien d'analystes avant la publication du S1
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SOITEC	-5,8%	-17 pb	Pression sectorielle
ID LOGISTICS	-6,5%	-15 pb	Prises de bénéfices sur S1 après parcours très favorable
INTERPARFUMS	-3,7%	-12 pb	Stabilisation après hausse du mois dernier (sujet des licences)
IPSOS	-2,7%	-11 pb	Le titre reste volatile après la déception au S1
SWORD	-5,8%	-10 pb	Pression sectorielle, crainte de ralentissement

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	44
10 premières positions	42%
20 premières positions	68%

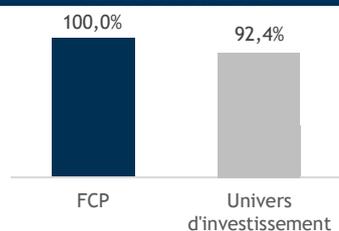
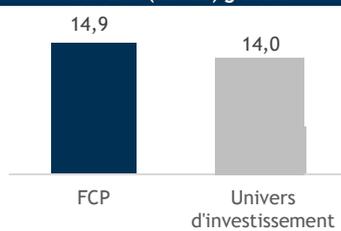
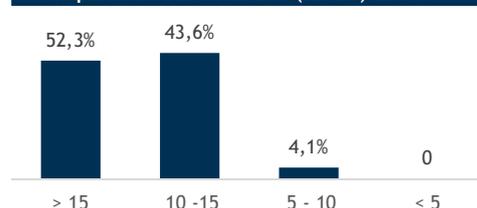
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑			↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement	L'ORÉAL		Allègement LDC
Renforcement	PERNOD RICARD		Allègement ID LOGISTICS

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIONS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)**
**28,77**
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**
**5,60**
**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%					-1,28%
	Indice	+1,38%	+3,09%	+3,66%	-2,06%	+1,64%	-6,73%	+1,23%	+1,18%					+3,03%
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%	+1,18%	+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 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 92,4% 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> 52,3% 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 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 & 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