



**Xavier Milvaux**  
Gérant

**Benjamin Rivière**  
Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2024**

ACTIF NET DU FONDS 64 379 355 €

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE 16,04 €  
NOMBRE DE PARTS 3 287 490  
CODE ISIN FR0010501312  
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE 1 154,41 €  
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**

A l'instar du mois précédent, septembre a été marqué par une volatilité en hausse sur les marchés financiers, reflétant le ralentissement économique mondial qui a poussé plusieurs banques centrales à adopter des mesures d'assouplissement monétaire pour soutenir la croissance. Aux États-Unis, la Fed a amorcé un cycle de baisse des taux courts en réduisant son taux directeur de 50 points de base. En Europe, la Banque Centrale Européenne a également poursuivi son mouvement de baisse entamé en juin (0,25%), confortée par une inflation ressortie à 1,8% en septembre (première estimation). Toutefois, les économies française et allemande continuent de montrer des signes de ralentissement. En Chine, le gouvernement a annoncé des mesures de relance sans précédent, comprenant un assouplissement monétaire (baisse des taux directeurs et réduction des ratios de réserves obligatoires), accompagné d'une relance budgétaire ainsi que de mesures de soutien au marché immobilier. Ces actions apportent indirectement de l'oxygène à la zone euro dont l'économie reste dépendante des exportations vers la Chine.

Les indices actions terminent le mois en territoire positif. Les marchés internationaux (MSCI World +1,5%) sont tirés par les actions américaines (S&P 500 +1,3%), mais surtout par la zone asiatique (MSCI Asia +7,5%) et le bond du marché chinois (CSI 300 +21%). Les marchés européens terminent proches de l'équilibre (Stoxx 600 -0,4% et CAC 40 +0,1%) affectés par l'incertitude politique. Le marché obligataire bénéficie des baisses de taux observées des deux côtés de l'Atlantique : Bloomberg US Corporate IG +1,8% et Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +1,2%. Enfin, malgré l'aggravation des tensions au Moyen-Orient, le baril de Brent recule de 7% en raison de désaccords au sein de l'OPEP.



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	-0,74%	-2,02%	+6,58%	-4,07%	+16,74%	+67,61%	18,62%
CAC ALL TRADABLE NR	+0,06%	+3,09%	+9,04%	+20,78%	+42,98%	+108,67%	21,19%

**PRINCIPALES POSITIONS**

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,4%
IPSOS	4,8%
ID LOGISTICS	4,3%
STEF	4,2%
FINANCIERE ODET	4,1%
FDJ	3,8%
UNIBAIL	3,8%
AIR LIQUIDE	3,7%
NEOEN	3,7%
INTERPARFUMS	3,4%

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
UNIBAIL	+8,5%	+29 pb	Baisse de taux	
SWORD	+13,6%	+29 pb	Chiffres S1 de qualité et bonnes perspectives de croissance	
INFOTEL	+12,0%	+24 pb	Après un S1 moyen, le S2 s'annonce meilleur	
ODET	+5,6%	+23 pb	Opérations au sein du groupe Bolloré	
SOPRA STERIA	+8,0%	+21 pb	Détente sectorielle	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ELIS	-16,2%	-62 pb	Craintes liées à une possible acquisition d'envergure	
SOITEC	-20,3%	-57 pb	Lecture croisée sur les ventes du dernier téléphone Apple	
ID LOGISTICS	-9,3%	-43 pb	Augmentation de capital	
STEF	-5,1%	-23 pb	Message prudent du management	
RENAULT	-9,2%	-22 pb	Pression sectorielle	

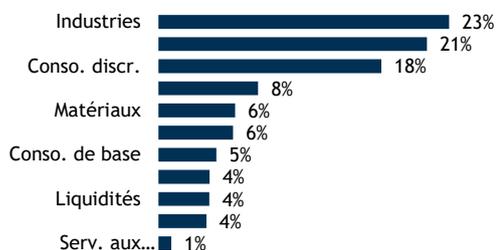
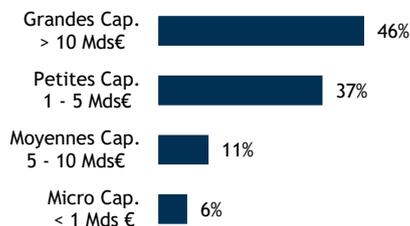
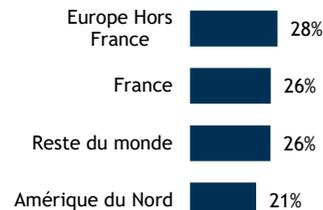
**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	43
10 premières positions	41%
20 premières positions	66%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement L'ORÉAL	Allègement RENAULT
Achat VEOLIA	Allègement ELIS

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

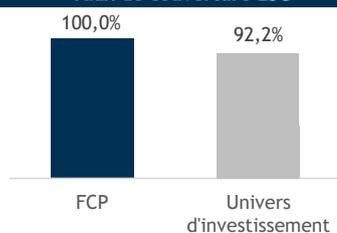
**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 30,94

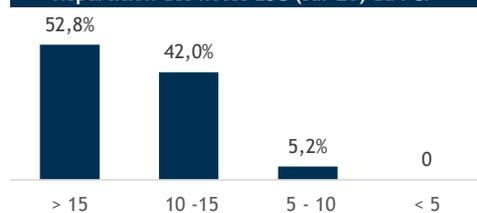
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 8,60

**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%	-0,74%				-2,02%
	Indice	+1,38%	+3,09%	+3,66%	-2,06%	+1,64%	-6,73%	+1,23%	+1,18%	+0,06%				+3,09%
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%	+0,06%	+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 92,2% 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> 52,8% 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 &amp; 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

 Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - [www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr) - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88  
 Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68