



Xavier Milvaux
Gérant

Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2024

ACTIF NET DU FONDS 55 158 752 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 15,33 €
NOMBRE DE PARTS 3 174 297
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 104,55 €
NOMBRE DE PARTS 5 879
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

En octobre, les marchés ont réalisé des performances négatives impactés à la fois par des indicateurs macroéconomiques mitigés et des publications microéconomiques souvent décevantes incitant les investisseurs à des prises de profits avant les élections américaines. L'économie américaine a néanmoins continué de démontrer sa résilience avec une croissance du PIB de +2,8% au troisième trimestre, un marché de l'emploi dynamique avec 254 000 postes créés sur le mois de septembre, accompagnés d'une baisse du taux de chômage. La hausse des salaires rappelle toutefois la persistance possible des pressions inflationnistes, ce qui incite la Fed à rester prudente. En Europe, la croissance économique a été meilleure que prévu dans la zone euro, avec un PIB en hausse de 0,4% au troisième trimestre, dépassant les attentes. L'Allemagne a évité la récession technique et la France a bénéficié de l'impact des Jeux Olympiques. L'inflation en zone euro est ressortie à 2%, légèrement au-dessus des attentes notamment en raison de la baisse modérée des coûts de l'énergie.

Malgré ces données, les marchés européens affichent un repli marqué avec une baisse de -3,2% pour le Stoxx 600 et de -3.7% pour le marché français emporté notamment par les mauvaises publications de ses poids lourds du luxe. Le segment des petites capitalisations (Enternextx PEA-PME) s'inscrit également en baisse -2,4%. Le marché américain (S&P 500) termine en baisse de 1%, mais les investisseurs non-couverts en devises s'y retrouvent grâce à l'appréciation du dollar face à l'euro de +2,8%. Alors que les données macroéconomiques ont modifié les anticipations de baisse des taux, il devient moins probable que la Fed et la BCE réduisent encore significativement les taux dans les prochains mois et le marché obligataire commence à intégrer ces prévisions. Il s'est ainsi ajusté à ces nouvelles anticipations : Bloomberg US Corporate IG -2,4% et 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	-4,43%	-6,35%	+8,80%	-11,08%	+11,49%	+65,73%	18,66%
CAC ALL TRADABLE NR	-3,53%	-0,55%	+9,42%	+11,50%	+36,54%	+109,07%	21,23%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,1%
ID LOGISTICS	5,0%
FINANCIERE ODET	4,6%
STEF	4,4%
ELIS	4,2%
AIR LIQUIDE	4,1%
FDJ	4,0%
UNIBAIL	3,9%
INTERPARFUMS	3,6%
PUBLICIS	3,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ELIS	+11,0%	+34 pb	Abandon du projet d'acquisition aux Etats-Unis	
ID LOGISTICS	+8,0%	+32 pb	Très bonne publication, croissance très solide au T3	
TECHNIP ENER.	+5,6%	+15 pb	T3 supérieur aux attentes, relèvement des perspectives	
FDJ	+6,0%	+15 pb	Bonnes publication et perspectives ; jugement favorable CE	
STEF	+0,3%	+12 pb	Belle résistance au T3 malgré un environnement difficile	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
IPSOS	-20,1%	-78 pb	Avertissement sur les ventes de fin d'année	
CHRISTIAN DIOR	-12,5%	-42 pb	Poursuite de la pression sectorielle, T3 décevant	
SOITEC	-19,1%	-37 pb	Pression sectorielle, plusieurs lectures croisées défavorables	
MICHELIN	-14,8%	-29 pb	Abaissement des perspectives ; environnement difficile	
CAP GEMINI	-17,9%	-25 pb	Publication faible au T3, perspectives revues encore en baisse	

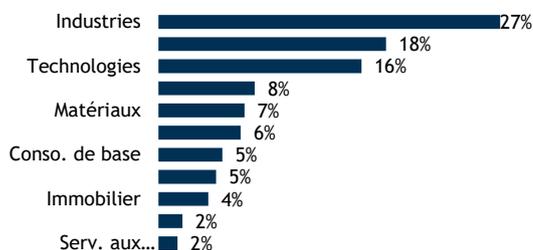
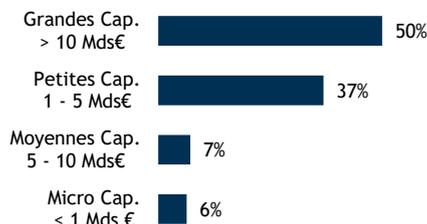
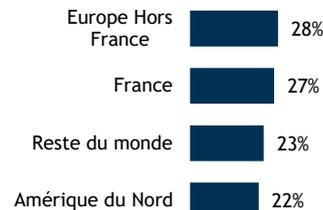
CONCENTRATION

Nombre de lignes	40
10 premières positions	43%
20 premières positions	69%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat BUREAU VERITAS	Allègement IPSOS
Achat LEGRAND	Vente ALTEN

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

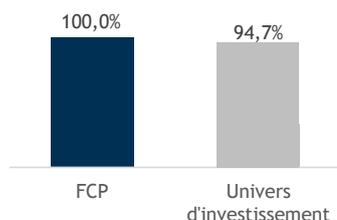
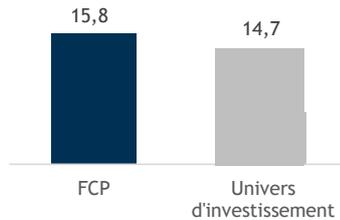
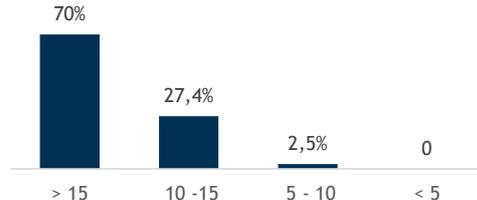
RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 30,18

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 10,25

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%	-4,43%			-6,35%
	Indice	+1,38%	+3,09%	+3,66%	-2,06%	+1,64%	-6,73%	+1,23%	+1,18%	+0,06%	-3,53%			-0,55%
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%	-3,53%	+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 ESG¹

Note ESG (sur 20) globale²

Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP³

¹ 100% des titres du portefeuille et 94,7% 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 70% 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

 Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - 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