



Xavier Milvaux

Gérant

Benjamin Rivière

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2023

ACTIF NET DU FONDS 84 047 538 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	16,68 €
NOMBRE DE PARTS	4 155 825
CODE ISIN	FR0010501312
CODE BLOOMBERG	TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 185,18 €
NOMBRE DE PARTS	12 432
CODE ISIN	FR0013300936

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



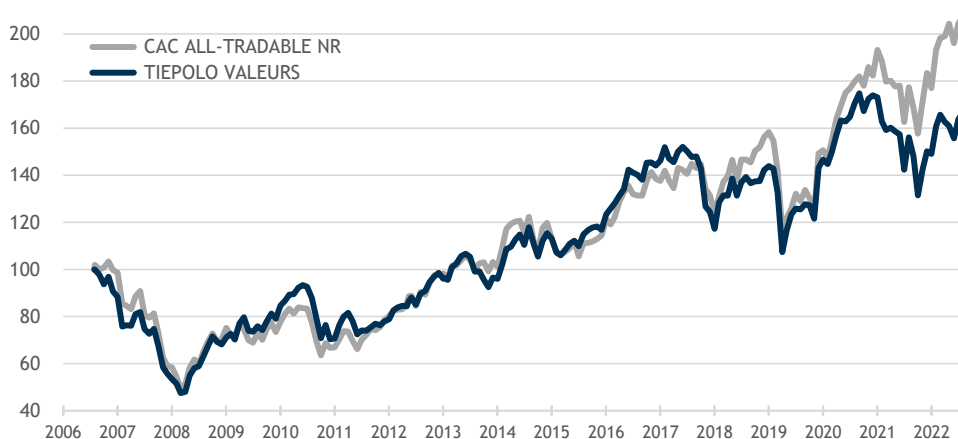
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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

Juillet a été marqué par la hausse de 25 points de base des taux de la Fed à 5,25%-5,50%, un plus haut depuis 22 ans, après 11 hausses consécutives. Jérôme Powell n'a cependant pas exclu une nouvelle hausse lors de la prochaine réunion de la banque centrale tout en soulignant que la Fed avait déjà rempli son mandat en évitant une récession. Concomitamment, la BCE a procédé à une hausse de 25 points de base, signant la 9ème hausse consécutive et portant les taux de refinancement à 4,25%. Christine Lagarde s'est, elle, contentée d'indiquer que les décisions de l'institution dépendraient des données économiques à venir. Le mois de juillet est traditionnellement celui du démarrage de la saison de publications des résultats du deuxième trimestre. Ces derniers sont globalement de bonne facture, notamment en raison d'une extrême prudence des sociétés sur leurs prévisions en début d'année. Parallèlement, des nouvelles encourageantes sur le front de l'inflation sont apparues aux États-Unis, où l'inflation sous-jacente hors logement se détend de manière substantielle à +3%. Cependant, dans la zone euro, ce même indicateur ressort à +5,5% en glissement annuel.

L'évolution récente de la situation économique mondiale, qui accrédite la thèse d'un atterrissage en douceur ("soft landing"), semble avoir soulagé les investisseurs : le Stoxx Europe 600 clôture le mois en hausse de +2%, tandis que le CAC 40 s'adjuge +1,32%. Du côté de Wall Street, nous noterons les 15 hausses en 16 séances consécutives sur le Dow Jones (+3,4%) entre le 10 et le 31 juillet, une première depuis 1987. Le S&P progresse quant à lui de +3,11%.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

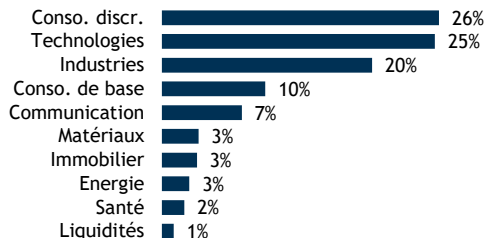
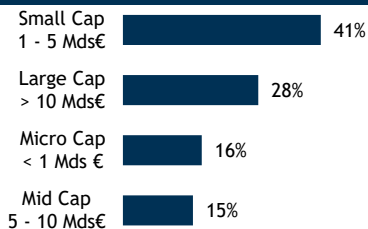
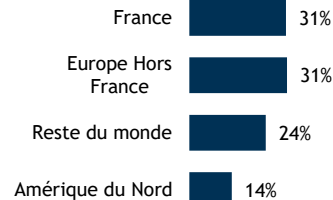
Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (27/07/2007)	Volatilité 1 an (base hebdo)
TIEPOLO VALEURS PART C	+1,89%	+11,87%	+6,85%	+32,91%	+12,86%	+66,80%	16,23%
CAC ALL TRADABLE NR	+1,47%	+17,17%	+16,93%	+60,70%	+43,11%	+107,43%	16,53%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	7,3%	SOITEC	+15,5%	+48 pb	CA T1 faible mais attendu et confirmation des perspectives
SWORD	4,7%	BURELLE	+20,3%	+42 pb	Bons résultats au premier semestre de Plastic Omnium
IPSOS	4,4%	STELLANTIS	+15,9%	+30 pb	Marge opérationnelle semestrielle supérieure aux attentes
SII	4,3%	SOPRA STERIA	+8,2%	+25 pb	Bons résultats semestriels et relèvement des perspectives
SAMSE	4,1%	UNIBAIL	+7,1%	+22 pb	Résultats S1 rassurants, supérieurs aux attentes
ID LOGISTICS	3,9%	↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
INTERPARFUMS	3,8%	IPSOS	-10,8%	-41 pb	Résultats S1 mitigés et crainte du marché pour la fin d'année
SOITEC	3,5%	INFOTEL	-8,3%	-22 pb	Activité du deuxième trimestre en ralentissement
STEF	3,3%	ATOS	-27,8%	-15 pb	Résultats semestriels une nouvelle fois décevants
FINANCIERE ODET	3,3%	SAMSE	-3,3%	-14 pb	Activité en retrait au deuxième trimestre, marché plus difficile
		ID LOGISTICS	-3,3%	-14 pb	Activité du deuxième trimestre inférieure aux attentes

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
Nombre de lignes	37	↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓	
10 premières positions	42%			ALLEGEMENT	LDC
20 premières positions	71%				

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

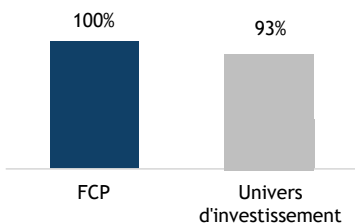
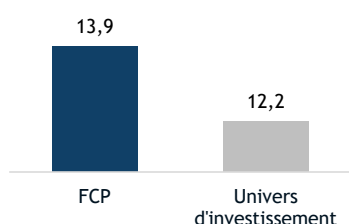
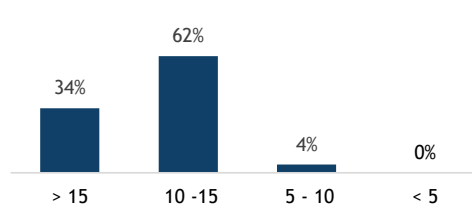
RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 16,53

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 4,13

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	+7,78%	+3,11%	-1,87%	-0,98%	-3,29%	+5,14%	+1,89%	-	-	-	-	-	+11,87%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+4,27%	+1,47%	-	-	-	-	-	+17,17%
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%
2014	Part C	-1,34%	+5,44%	+1,79%	+3,22%	+0,76%	-1,22%	-5,98%	+0,10%	-3,53%	+3,34%	+4,43%	+0,10%	-0,21%
	Indice	-2,55%	+6,06%	+0,14%	+2,04%	+2,04%	-1,82%	-3,76%	+2,51%	+0,41%	-3,71%	+4,05%	-1,92%	+2,99%

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 93% 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 34% 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
7, rue de Tilsitt
75017 PARIS
www.tiepolo.fr
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 CM Asset Management

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