



Benjamin Rivière
Gérant

Xavier Milvaux
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2023

ACTIF NET DU FONDS 102 912 117 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,48 €
NOMBRE DE PARTS 5 042 215
CODE ISIN FR0010501296
CODE BLOOMBERG TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 097,35 €
NOMBRE DE PARTS 13 469
CODE ISIN FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DU FCP

4,11%

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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

PERFORMANCES

TIEPOLO RENDEMENT
CAC ALL TRADABLE NR

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (27/07/2007)	Volatilité 1 an (base hebdo.)
+0,17%	+11,13%	+8,30%	+30,55%	+5,88%	+74,80%	16,89%
+1,47%	+17,17%	+16,93%	+60,70%	+43,11%	+107,43%	16,53%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,5%
PERRIER (GERARD)	4,6%
AIR LIQUIDE	4,7%
CLASQUIN	4,3%
ALPES (COMPAGNIE)	3,8%
ELIS	3,7%
ADP	3,5%
UNIBAIL	3,5%
SWORD	3,4%
VEOLIA	3,4%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	36
10 premières positions	43%
20 premières positions	72%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
CLASQUIN	+14,0%	+52 pb	Résultats semestriels meilleurs qu'attendus	
SAINT-GOBAIN	+10,3%	+30 pb	Résultats S1 très solides et relèvement des prévisions annuelles	
UNIBAIL	+7,1%	+23 pb	Résultats S1 rassurants, supérieurs aux attentes	
ELIS	+5,6%	+19 pb	Bons résultats S1 et relèvement des prévisions de marge 2023	
GERARD PERRIER	+3,5%	+15 pb	Poursuite des bonnes tendances de marché	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
IMERYS	-11,5%	-35 pb	Résultats du deuxième trimestre inférieurs aux attentes	
IPSOS	-10,8%	-30 pb	Résultats S1 mitigés et crainte du marché pour la fin d'année	
SPIE	-7,8%	-26 pb	Résultats semestriels en ligne avec les attentes	
ADP	-4,5%	-16 pb	Résultats semestriels légèrement sous les estimations	
CIE DES ALPES	-3,3%	-13 pb	Résultats semestriels supérieurs aux attentes	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
RENFORCEMENT	ALLEGEMENT
ICADE	ELIS
	ALLEGEMENT
	CLASQUIN
	ALLEGEMENT
	IPSOS

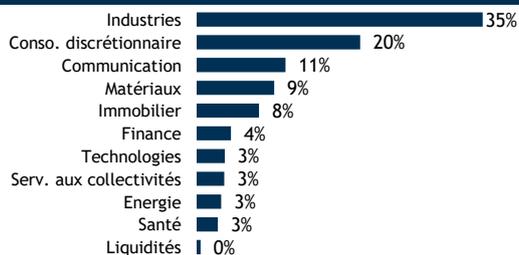
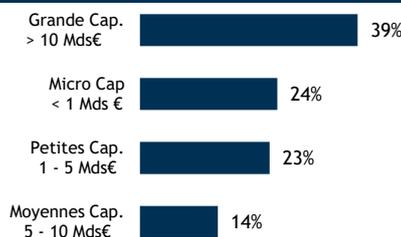
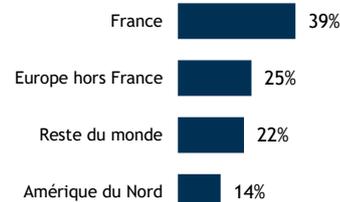
CONTEXTE DE MARCHÉ

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.

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

31,09

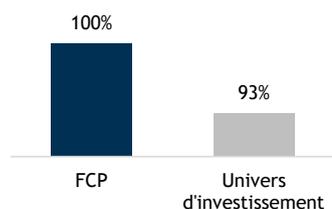
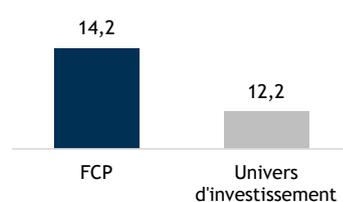
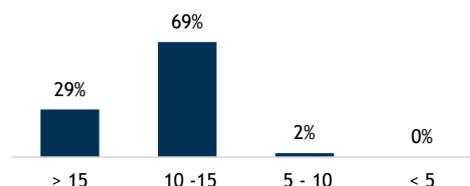
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

4,33

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+2,36%	-2,71%	+0,17%	+0,17%	-	-	-	-	-	+11,13%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+1,47%	+1,47%	-	-	-	-	-	+17,17%
2022	Part C	-2,90%	-3,70%	+1,58%	+0,36%	-0,18%	-10,05%	+7,39%	-5,70%	-9,92%	+10,07%	+4,90%	-0,63%	-10,42%
	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	-1,18%	+3,12%	+3,99%	+5,57%	+1,29%	+0,69%	-0,34%	+1,33%	-3,01%	+1,70%	-5,94%	+7,66%	+15,07%
	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	+0,41%	-6,98%	-24,09%	+7,34%	+4,53%	+0,51%	-2,12%	+1,42%	-4,64%	-6,95%	+22,16%	+3,67%	-10,81%
	Indice	-2,38%	-8,11%	-18,18%	+4,95%	+3,28%	+4,89%	-2,13%	+3,64%	-2,56%	-4,49%	+19,96%	+0,83%	-4,89%
2019	Part C	+4,80%	+2,76%	+1,05%	+4,15%	-2,62%	+2,88%	+1,24%	-0,68%	+1,85%	+0,18%	+1,82%	+1,78%	+20,75%
	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	+2,51%	-2,86%	-2,70%	+4,01%	-0,30%	-1,25%	-0,54%	-1,39%	-0,31%	-6,96%	-1,79%	-4,45%	-15,30%
	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	+0,89%	+2,50%	+3,58%	+3,18%	+6,17%	+1,39%	-0,75%	-1,51%	+3,44%	+1,17%	+0,49%	+1,33%	+23,93%
	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	+4,34%	+1,37%	+3,47%	+2,21%	+1,04%	-2,85%	+4,56%	-0,39%	+0,39%	-0,16%	-1,25%	+6,64%	+10,66%
	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	+6,19%	+6,08%	+2,10%	+1,98%	+0,70%	-4,39%	+4,43%	-5,63%	-3,19%	+6,67%	+1,19%	-4,54%	+11,01%
	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	-0,96%	+6,48%	+2,00%	+1,07%	+3,17%	-1,79%	-3,57%	+0,36%	-3,95%	-1,12%	+3,69%	+0,27%	+5,27%
	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 29% 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 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

Société de gestion de portefeuilles - 7, rue de Tilsitt 75017 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