



Xavier Milvaux
Gérant

Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2023

ACTIF NET DU FONDS **77 684 751 €**

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE **16,37 €**
 NOMBRE DE PARTS **3 946 598**
 CODE ISIN **FR0010501312**
 CODE BLOOMBERG **TIEPVAL FP**

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE **1 168,23 €**
 NOMBRE DE PARTS **11 212**
 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

Malgré les défis rencontrés en 2023, tels qu'une inflation galopante, les hausses de taux d'intérêt des banques centrales, des économies au bord de la récession et de fortes tensions géopolitiques, les marchés actions et obligataires ont affiché de bonnes performances.

Le Nasdaq Composite a enregistré la meilleure performance avec +39,4% en euros. L'envolée de l'indice des valeurs technologiques américaines repose sur la forte croissance des valeurs liées à l'intelligence artificielle et des "sept magnifiques" : Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms et Tesla. Elles représentent les deux tiers de la hausse du S&P500 (+21,4%). Les marchés européens après de fortes hésitations terminent l'année sur une performance de +15,8% pour le Stoxx 600 et +19,3% pour le CAC 40. Le marché chinois est l'un des rares marchés en recul sur l'année (-13,5% pour le Hang Seng), impactant les marchés émergents (MSCI EM +6,1%). Malgré un regain d'appétit des investisseurs pour le segment des petites capitalisations en fin d'année, le CAC Small a lui nettement sous-performé les autres marchés en clôturant l'année à -0,9%.

Avec la quasi-confirmation de la fin du resserrement monétaire, les taux d'intérêt ont accentué leurs baisses en décembre. Ainsi, les taux à 10 ans américains et allemands ont reculé d'environ 50 points de base en décembre pour atteindre respectivement 3,9% et 2,5%. Sur l'année, les obligations d'entreprises affichent de bonnes performances grâce au resserrement des primes de risque : +6,9% pour les obligations les mieux notées (Bloomberg Euro Aggregate Corporates) et +12,8% pour les obligations à haut rendement (Bloomberg Pan-European HY). Le ralentissement de l'inflation a notamment été alimenté tout au long de l'année par la baisse des matières premières agricoles (-17%) ainsi que celle du pétrole (-10%). À l'inverse, l'or progresse (+13,5%) et bénéficie des achats importants des banques centrales des pays émergents. Enfin, en raison de l'anticipation des baisses de taux à venir en 2024, le dollar recule face à l'euro de -3,4%.



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

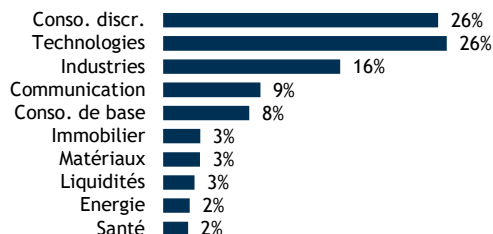
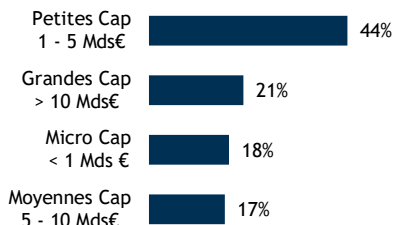
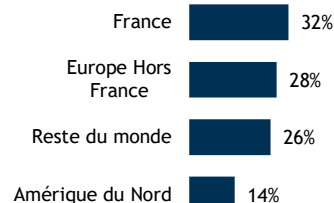
Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

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	+6,99%	+9,79%	+9,79%	+11,66%	+39,56%	+63,70%	15,60%
CAC ALL TRADABLE NR	+3,43%	+17,80%	+17,80%	+38,50%	+68,39%	+108,54%	15,16%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	6,9%	SII	+39,3%	+1,35 pb	OPA
IPSOS	6,0%	IPSOS	+14,8%	+0,82 pb	Appétit pour les valeurs moyennes
ID LOGISTICS	4,9%	SAMSE	+15,1%	+0,66 pb	Reprise d'un concurrent
SAMSE	4,7%	WAVESTONE	+23,2%	+0,54 pb	Hausse dans le sillage de l'OPA sur SII
SWORD	4,7%	UNIBAIL	+14,6%	+0,49 pb	Baisse des taux longs
SII	4,5%	↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
STEF	3,7%	SOITEC	-2,8%	-0,10 pb	Secteur encore convalescent
FINANCIERE ODET	3,7%	CARREFOUR	-4,8%	-0,08 pb	RAS
UNIBAIL	3,4%	BURELLE	-3,4%	-0,08 pb	Secteur toujours sous pression
SOITEC	3,4%	OENEO	-3,0%	-0,07 pb	Perspectives prudentes
		FDJ	-1,1%	-0,04 pb	Absence de décision de l'UE continue de peser

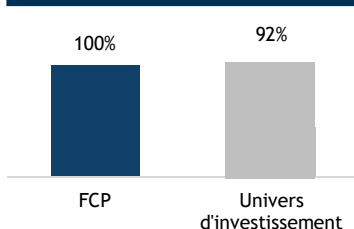
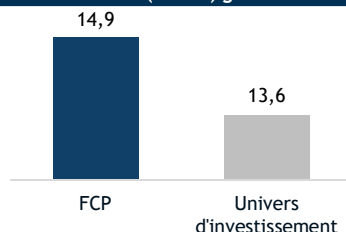
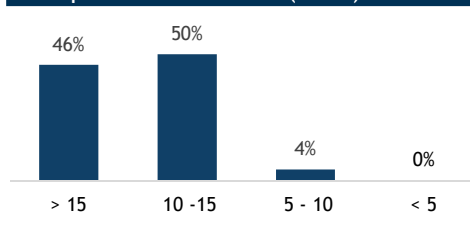
CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS	
Nombre de lignes	35	↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
10 premières positions	46%		
20 premières positions	74%		

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
15,45
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
3,91
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%	-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%	+3,43%	+17,80%
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 92% 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 46% 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

2/2