



**Xavier Milvaux**  
Gérant

**Benjamin Rivière**  
Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2023**

ACTIF NET DU FONDS **83 065 136 €**

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE **16,37 €**  
 NOMBRE DE PARTS **4 172 704**  
 CODE ISIN **FR0010501312**  
 CODE BLOOMBERG **TIEPVAL FP**

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE **1 162,20 €**  
 NOMBRE DE PARTS **12 697**  
 CODE ISIN **FR0013300936**

**ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)**

1 2 3 **4** 5 6 7  
 RISQUE FAIBLE RISQUE ÉLEVÉ



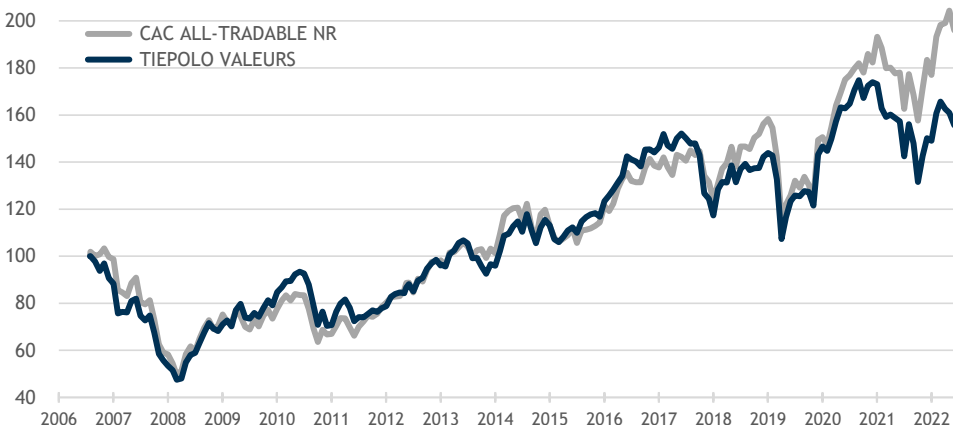
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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**

Juin a été marqué par une dégradation de l'environnement économique mondial. En Europe comme aux Etats-Unis, le secteur manufacturier est entré dans une phase de ralentissement qui pourrait durer quelques trimestres. Celui des services résiste davantage, même s'il commence lui aussi à ralentir. Le PMI des services européens s'inscrit en deçà de sa moyenne historique à 52,4 contre 52,8, tout comme l'indice ISM américain, en repli plus significatif encore à 50,3. Pas de quoi pour autant freiner le marché de l'emploi américain, principale source d'inflation. Malgré une hausse du taux de chômage à 3,7% en mai (mais communiqué en juin), les créations d'emplois sont assez nettement au-dessus de leur moyenne mensuelle observée depuis le début de l'année. En résulte une inflation sous-jacente qui peine à ralentir à 5,3%. En Europe, les causes sont différentes mais le constat est identique voire plus marqué encore, avec une inflation sous-jacente qui progresse à 5,6% en juin. Après avoir relevé leur taux de référence de 25 points de base pour l'une et maintenu le statut quo pour l'autre, la Fed et la BCE devraient annoncer de nouvelles hausses. La première citée évoque même désormais la possibilité de multiples tours de vis monétaires, là où la BCE pourrait tempérer après l'été.

Exception faite du marché chinois, les principaux marchés boursiers ont fortement rebondi en juin malgré les signes croissants de ralentissement économique. Le Stoxx Europe 600 progresse en effet de 2,3%, tandis que le CAC 40 s'adapte 4,2%. De leur côté, les taux souverains européens se sont tous également appréciés.



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	+5,14%	+9,79%	+14,96%	+30,13%	+8,99%	+63,70%	17,13%
CAC ALL TRADABLE NR	+4,27%	+15,47%	+25,70%	+54,72%	+45,45%	+104,42%	16,27%

**PRINCIPALES POSITIONS**

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,4%
IPSOS	5,0%
SWORD	4,5%
SII	4,4%
SAMSE	4,3%
ID LOGISTICS	4,1%
INTERPARFUMS	3,8%
FINANCIERE ODET	3,4%
STEF	3,3%
ELIS	3,2%

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
IPSOS	+11,3%	+54 pb	Regain d'intérêt suite au CMD
RENAULT	+23,3%	+51 pb	Relèvement de perspectives annuelles
SOITEC	+18,3%	+50 pb	CMD rassurant
CHRISTIAN DIOR	+5,1%	+38 pb	Nouvelles rassurantes venant d'Asie
UNIBAIL	+12,5%	+36 pb	Secteur plébiscité suite au retour de transactions aux US
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
WORLDLINE	-7,8%	-14 pb	Titre toujours délaissé par les investisseurs
BURELLE	-4,6%	-11 pb	Secteur automobile toujours peu plébiscité
LDC	-3,3%	-9 pb	Craintes grippe aviaire et consommation
ALD	-2,6%	-7 pb	Prises de bénéfices après dividende
SOLUTIONS 30	-7,1%	-5 pb	Prises de bénéfices après forte hausse

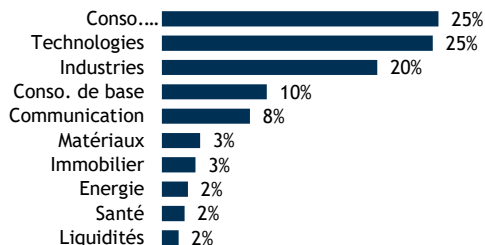
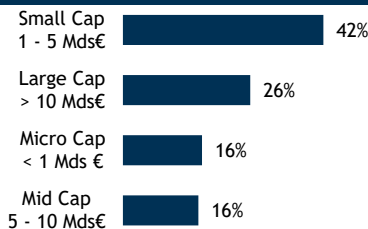
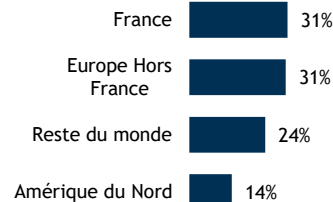
**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	37
10 premières positions	43%
20 premières positions	72%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

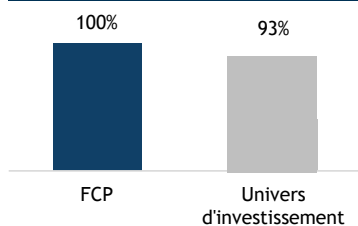
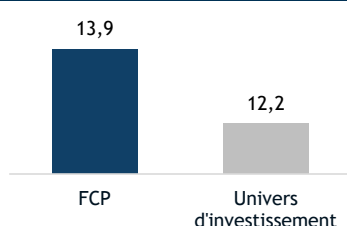
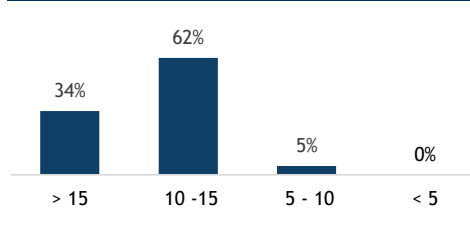
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
RENFORCEMENT DASSAULT SYSTEMES	ALLEGEMENT SII
	ALLEGEMENT LDC

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)**
**16,57**
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**
**4,11**
**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%	-	-	-	-	-	-	+9,79%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+4,27%	-	-	-	-	-	-	+15,47%
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 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 93% 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> 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](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**  
7, rue de Tilsitt  
75017 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**

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 &amp; 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