



Xavier Milvaux

Gérant

Benjamin Rivière

Analyste

### CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2023

ACTIF NET DU FONDS 80 922 841 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,06 €  
 NOMBRE DE PARTS 4 166 209  
 CODE ISIN FR0010501312  
 CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 142,03 €  
 NOMBRE DE PARTS 12 284  
 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

Dans le sillage des mois précédents, le mois d'août a permis de confirmer le ralentissement de la hausse des prix au sein des économies développées. En Europe, l'allègement des contraintes pesant sur les chaînes d'approvisionnement continue d'assouplir les prix des biens tandis que ceux des services poursuivent leur repli et permettent à l'inflation sous-jacente de refluer à 5,3% en août (contre 5,5% en juillet). Aux Etats-Unis, les créations d'emplois élevées, à 187 000 en août, auront été éclipsées par la hausse du taux de chômage à 3,8% laissant entrevoir l'inflexion de la spirale prix-salaires. De quoi confirmer le ralentissement de l'inflation sous-jacente à 4,7% en août (contre 4,6% en juillet). Pour autant, ces chiffres restent tout de même supérieurs à l'objectif de 2% poursuivi par les banques centrales européennes et américaines, raison pour laquelle ces dernières ont continué à augmenter leurs taux de 25 points de base.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont été dominés par une tendance baissière après deux mois de fortes hausses. La forte augmentation du taux américain à 10 ans explique notamment leur correction. Outre la prudence des discours respectifs de Christine Lagarde et de Jérôme Powell, l'état de l'économie chinoise, perçue comme le principal moteur de la croissance mondiale pour 2023, inquiète. Août a connu une nouvelle détérioration de la demande laissant présager que l'objectif d'une croissance à 5% pour 2023 n'est pas sécurisé. L'épargne est encore abondante mais le pays est dorénavant entré en déflation. Les difficultés du secteur immobilier et un taux de chômage des jeunes élevé sont des freins à la consommation des ménages chinois. De vraies mesures de soutien pourraient être bientôt nécessaires.



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	-3,72%	+7,71%	+8,51%	+25,76%	+8,51%	+60,60%	16,68%
CAC ALL TRADABLE NR	-2,36%	+14,40%	+20,18%	+51,40%	+41,61%	+102,53%	16,64%

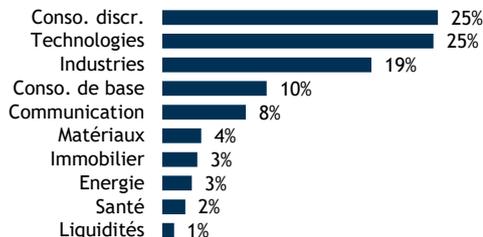
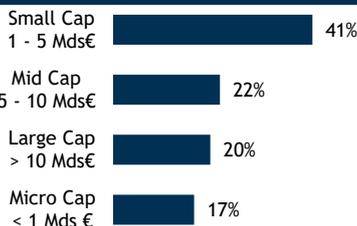
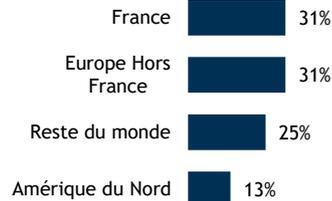
PRINCIPALES POSITIONS	
FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,1%
SWORD	4,7%
IPSOS	4,7%
SII	4,3%
SAMSE	4,1%
ID LOGISTICS	3,7%
INTERPARFUMS	3,7%
SOPRA-STERIA	3,5%
FINANCIERE ODET	3,5%
STEF	3,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SOPRA STERIA	+2,8%	+0,09 pb	Résultats du premier semestre de très bonne facture
LDC	+2,0%	+0,09 pb	Baisse des matières premières
IPSOS	+1,7%	+0,07 pb	Bonne tendance attendue pour le deuxième semestre
BURELLE	+1,9%	+0,05 pb	Nouvelles rassurantes et accélération dans l'hydrogène
WAVESTONE	+1,1%	+0,04 pb	Confiance suite aux bons résultats du mois dernier
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	-5,4%	-0,39 pb	Craintes sur les tendances de consommation en Chine
ID LOGISTICS	-7,9%	-0,30 pb	Craintes autour de la consommation
FORVIA	-13,9%	-0,28 pb	Pression secteur auto
WORLDLINE	-16,5%	-0,27 pb	Baisse dans le sillage d'Adyen
INTERPARFUMS	-7,0%	-0,27 pb	Pression secteur luxe

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	36
10 premières positions	43%
20 premières positions	71%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑			↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
RENFORCEMENT	ODET		VENTE
			ALLEGEMENT
			ATOS
			LDC

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

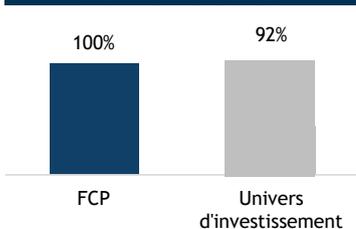
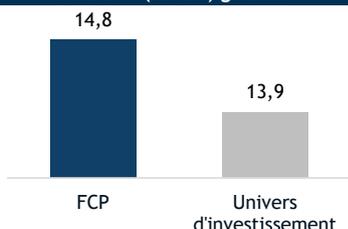
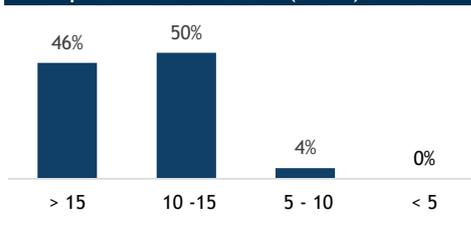
**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 15,40

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 4,07

**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%	-	-	-	-	+7,71%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+4,27%	+1,47%	-2,36%	-	-	-	-	+14,40%
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 92% 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> 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 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

**Droit d'entrée**

Part I : 1,30% TTC maximum \*

**Droit de sortie**

3% maximum dont 0% acquis au fonds

**Dépositaire**

1% maximum dont 0% acquis au fonds

**C.A.C.**

CIC Market Solutions

**Valorisation**

Deloitte &amp; Associés

**Valorisateur**

Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour

**Cut Off**

CM Asset Management

16h00

\* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys