



**Xavier Milvaux**  
Gérant

**Benjamin Rivière**  
Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 29/09/2023**

ACTIF NET DU FONDS 75 755 034 €

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE 15,05 €  
NOMBRE DE PARTS 4 162 697  
CODE ISIN FR0010501312  
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE 1 071,43 €  
NOMBRE DE PARTS 12 231  
CODE ISIN FR0013300936  
CODE BLOOMBERG TIEVLRI FP

**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**

Les mauvais chiffres de l'inflation au mois de septembre ont poussé les banques centrales à réitérer leur volonté de ramener l'inflation autour de l'objectif des 2%. La BCE a ainsi relevé une nouvelle fois ses taux directeurs et la FED a annoncé maintenir un biais restrictif pour une longue période ouvrant la voie à une nouvelle hausse des taux courts avant la fin de l'année. En Europe, les signes avant-coureurs d'un ralentissement commencent à se matérialiser avec le déclin des PIB allemand et hollandais et une révision à la baisse des perspectives de croissance en zone euro. Aux Etats-Unis, le marché du travail fait toujours preuve d'une forte vitalité et l'économie ne montre pas de signe tangible de ralentissement. En Chine, l'activité économique est toujours ralentie par la crise immobilière et les tensions commerciales avec les Etats-Unis. Le pétrole a continué sur sa lancée de cet été et les tensions sur la production ont porté les prix du baril de Brent vers les \$94 pour atteindre les plus hauts de l'année.

Toutes ces inquiétudes ont remis en cause le scénario de "l'atterrissage en douceur" qui faisait consensus depuis le printemps. Les taux longs clôturent le mois proche de leurs plus hauts, 4,57% sur pour le 10 ans américain, 2,84% sur pour le Bund, des niveaux pas atteints depuis 2011. Sur le marché des changes, le dollar surperforme la plupart des autres devises et finit le mois en hausse d'environ 2,5% contre l'euro. Dans ce contexte, les indices actions ont accusé de fortes baisses sur le mois de septembre : -4,4% pour le S&P 500, -1,74% pour le Stoxx Europe 600, -2,48% pour le CAC 40 et même -9,1% pour le CAC Small. Près de la moitié de ces pertes peuvent être attribuées aux secteurs qui avaient auparavant tiré les indices à la hausse : le secteur technologique dans le S&P 500 (-7,08%, qui pénalise l'indice de 1,93%), le luxe dans le CAC 40 (-5,76%, qui pénalise l'indice de 1,24%).



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	-6,29%	+0,94%	+14,45%	+18,22%	+5,32%	+50,50%	14,32%
CAC ALL TRADABLE NR	-2,65%	+11,36%	+25,02%	+51,26%	+36,27%	+97,16%	15,30%

**PRINCIPALES POSITIONS**

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

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ID LOGISTICS	+3,7%	+0,14 pb	Résultats S1 de qualité + nouvelle phase de croissance à venir
TECHNIP ENERGIES	+10,3%	+0,14 pb	Contexte sectoriel favorable
STELLANTIS	+6,0%	+0,12 pb	Hausse sectorielle, chiffres rassurants
RENAULT	+4,1%	+0,11 pb	Hausse sectorielle, chiffres rassurants
GTT	+1,9%	+0,03 pb	Contexte sectoriel favorable
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SWORD	-13,1%	-0,62 pb	Craintes d'un ralentissement sectoriel
CHRISTIAN DIOR	-8,1%	-0,58 pb	Pression sectorielle consommation + Chine
INTERPARFUMS	-13,8%	-0,50 pb	Craintes spécifiques sur une licence malgré très bons résultats
ALD	-17,9%	-0,43 pb	Déception sur les chiffres et la communication
SAMSE	-9,5%	-0,39 pb	Résultats S1 logiquement en baisse, pression sectorielle

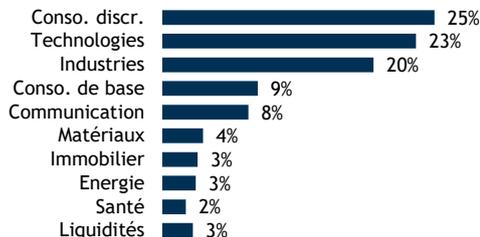
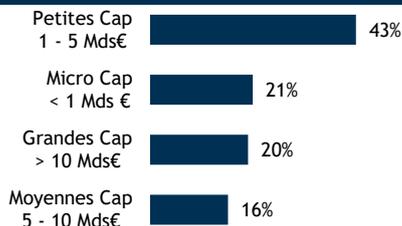
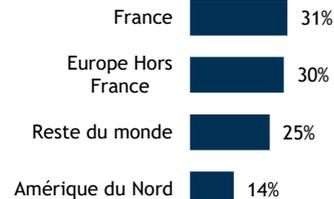
**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	36
10 premières positions	42%
20 premières positions	71%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
ACHAT MERSEN	VENTE WORLDLINE
	ALLEGEMENT STELLANTIS

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

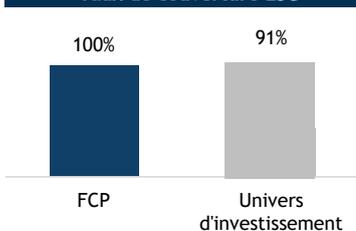
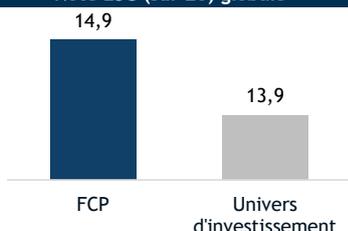
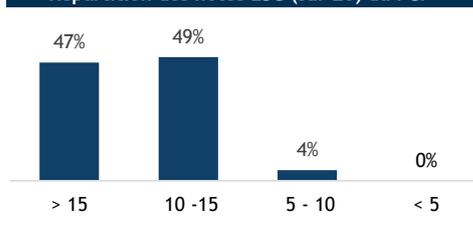
**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 14,38

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 4,03

**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%	-	-	-	+0,94%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+4,27%	+1,47%	-2,36%	-2,65%	-	-	-	+11,36%
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 91% 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> 47% 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 & 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