



Xavier Milvaux
Gérant

Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2023

ACTIF NET DU FONDS **73 646 793 €**

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE **15,30 €**
 NOMBRE DE PARTS **3 974 093**
 CODE ISIN **FR0010501312**
 CODE BLOOMBERG **TIEPVAL FP**

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE **1 091,16 €**
 NOMBRE DE PARTS **11 774**
 CODE ISIN **FR0013300936**
 CODE BLOOMBERG **TIEVLRI FP**

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 3 **4** 5 6 7

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



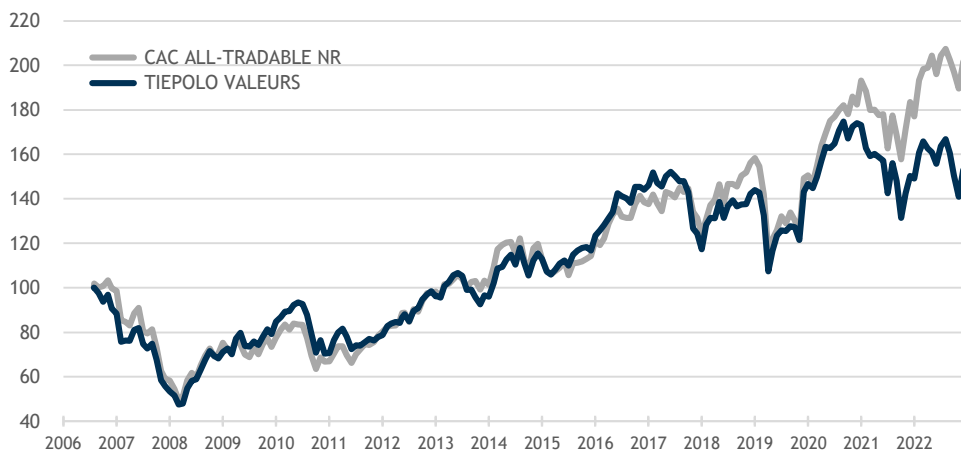
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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

Le mois de novembre a été marqué par un rebond spectaculaire des marchés, mettant fin à trois mois de baisses successives. Les incertitudes qui avaient alimenté les craintes des investisseurs ont été partiellement apaisées ce mois-ci. En effet, les préoccupations liées à de potentielles nouvelles hausses de taux ont diminué grâce à un ralentissement plus prononcé de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique (+3,2% aux États-Unis et +2,4% en Europe) et par les commentaires rassurants des banquiers centraux. À ce tableau s'ajoutent diverses données macroéconomiques (créations d'emplois, inscriptions au chômage, PIB) qui, bien que soulignant un ralentissement, restent suffisamment robustes à ce stade pour éviter une contraction brutale des économies. Les investisseurs ont donc intégré l'idée que la Fed et la BCE ne devraient plus augmenter leurs taux directeurs, entraînant un recul du dollar par rapport à d'autres devises, notamment l'euro (-3,2%), ainsi que des taux d'intérêt. Les taux américains à 10 ans sont ainsi redescendus à 4,3%, après avoir atteint 5% le mois précédent, tandis que leurs homologues allemands sont retombés à 2,4%, revenant d'un pic à 3%. Enfin, la trêve au Proche-Orient, et les prix du pétrole en baisse de -2,9% en USD sont autant de nouvelles permettant de détendre un peu le contexte.

Dans ce contexte, la plupart des marchés actions ont enregistré leur meilleur mois de l'année, affichant un rebond significatif de 5% à 8%. Le marché français a connu une hausse notable de +6,2% (CAC 40), tout comme le marché européen avec une progression de +6,6%. Le marché américain, impacté par le repli de l'euro, a vu le S&P 500 progresser de +5,7% en euros, tout comme le MSCI World (+5,8%). Enfin, les petites capitalisations ont affiché le rebond le plus remarquable, à l'instar du CAC Small avec une progression de +7,6%.



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	+8,59%	+2,62%	+1,86%	+6,84%	+22,99%	+53,00%	15,30%
CAC ALL TRADABLE NR	+6,37%	+13,89%	+9,89%	+35,02%	+41,24%	+101,63%	15,47%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	7,0%
IPSOS	5,5%
ID LOGISTICS	4,9%
SWORD	4,6%
SAMSE	4,3%
UNIBAIL	3,9%
SOITEC	3,7%
SII	3,7%
FINANCIERE ODET	3,6%
STEF	3,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
UNIBAIL	+25,1%	+0,87 pb	Détente sur les marchés de taux
SOITEC	+18,5%	+0,61 pb	Reprise de certains marchés et publication S1 rassurante
ID LOGISTICS	+13,3%	+0,61 pb	Poussée par un analyste, valeur de qualité sur un point bas
SII	+11,6%	+0,49 pb	Intérêt sectoriel
SAMSE	+11,8%	+0,48 pb	Secteur recherché après un point bas boursier
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
PERNOD RICARD	-5,3%	-0,06 pb	Secteur encore convalescent
ROBERTET	-0,6%	-0,01 pb	RAS

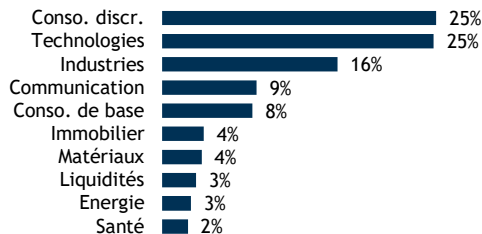
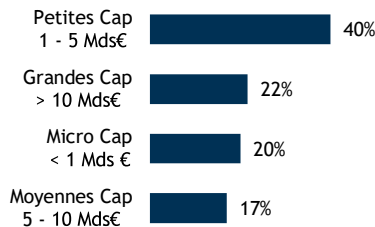
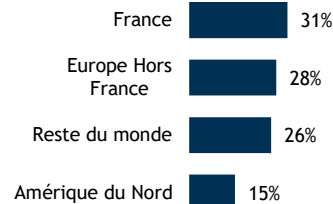
CONCENTRATION

Nombre de lignes	35
10 premières positions	45%
20 premières positions	73%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

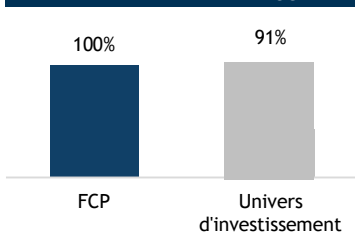
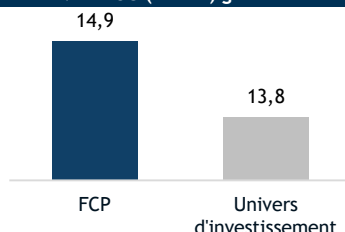
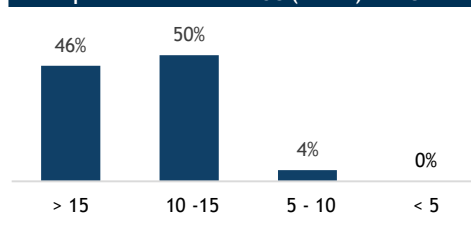
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement PERNOD RICARD	Allègement SII
Renforcement DASSAULT SYSTEMES	Allègement UNIBAIL

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
15,02
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
3,70
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%	-	+2,62%
	Indice	+9,16%	+2,62%	+0,36%	+2,70%	-4,09%	+4,27%	+1,47%	-2,36%	-2,65%	-3,86%	+6,37%	-	+13,89%
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 91% 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 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 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

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 & Associés

Valorisateur

Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour

Cut Off

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