



**Benjamin Rivière**  
Gérant



**Christoph Pradillon**  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2025

ACTIF NET DU FONDS 70 958 696 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 18,06 €  
NOMBRE DE PARTS 3 578 863  
CODE ISIN FR0010501296  
CODE BLOOMBERG TIERENC FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 152,51 €  
NOMBRE DE PARTS 5 500  
CODE ISIN FR0013300928

#### RENDEMENT MOYEN DU FCP

4,43%

#### 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



#### PERFORMANCES

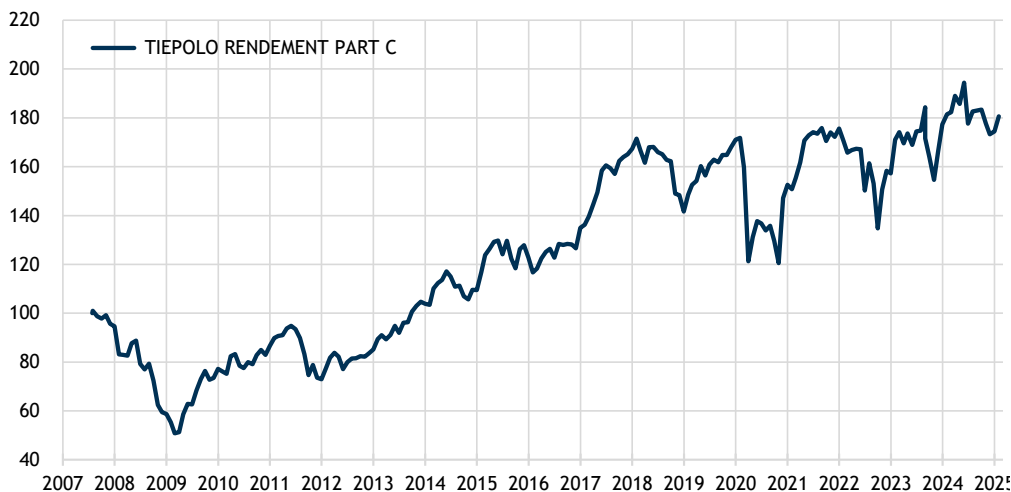
TIEPOLO RENDEMENT

L'objectif de gestion de l'OPCVM Tiepolo Rendement 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 (notamment français) dont 50% en actions de petite capitalisation inférieures à 5 milliards d'euros et moyenne capitalisation entre 5 milliards et 10 milliards d'euros et distribuant un dividende élevé et pérenne tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille. Il n'est pas associé à un indicateur de référence. Les objectifs de gestion sont dans le cadre d'une stratégie de type « value » de sélectionner des valeurs présentant des caractéristiques spécifiques: capacité de distribution de dividendes élevés et pérennité de cette distribution ; qualité du bilan et des principaux ratios financiers ; pérennité et sous-évaluation des actifs présents au bilan ou figurant hors bilan par rapport à une valeur objective déterminée à l'issue du travail de recherche et analyse financière ; ou encore désaffection ponctuelle de la valeur de la part des investisseurs.

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de janvier 2025 a été marqué par l'investiture de Donald Trump et ses premières annonces économiques. Les marchés actions, notamment européens, ont bien accueilli ces décisions, notamment son engagement à ne pas imposer tout de suite de nouveaux droits de douane à l'Europe, sa volonté de réduire l'inflation par une augmentation de l'offre pétrolière et sa politique visant à favoriser une baisse des taux d'intérêt. A l'inverse, le secteur technologique a alimenté la volatilité des marchés après la révélation "DeepSeek", une start-up chinoise dont le modèle d'intelligence artificielle à bas coût, serait capable de rivaliser avec ChatGPT, déclenchant ainsi un vent de panique sur les actions de Nvidia et d'autres acteurs du secteur. Enfin, le mois a été marqué par les décisions de politique monétaire des principales banques centrales. La Réserve Fédérale a décidé de maintenir des taux élevés en raison des risques inflationnistes liés à la mise en place de droits de douane. A contrario, la BCE a poursuivi son assouplissement monétaire en abaissant son taux directeur à 2,75%, ce qui a soutenu la performance des indices européens.

Dans ce contexte, le Stoxx 600 progresse de 6,4 % et le CAC 40 affiche une hausse de 7,8%, tiré par le rebond des valeurs du luxe à la suite des publications encourageantes de Richemont, Burberry ou encore Brunello Cucinelli. Les actions américaines ont également progressé malgré le repli des géants technologiques, avec une hausse de 2,4% en euros pour le S&P 500. Le dollar a continué son parcours haussier face à l'euro avec un gain de 0,4%. Enfin, les obligations ont affiché des performances positives malgré une volatilité élevée au cours du mois en raison des actions des Banques Centrales : Bloomberg US Corporate IG +0,6% et Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +0,4%.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 an (base hebdo.)
+3,50%	+3,50%	-0,50%	+5,92%	+5,12%	+54,76%	20,69%

#### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	5,7%
UNIBAIL	4,1%
FDJ	3,8%
SWORD	3,7%
ACCOR	3,6%
COMPAGNIE DES ALPES	3,6%
AIR LIQUIDE	3,6%
SPIE	3,5%
SAINT GOBAIN	3,4%
ELIS	3,3%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
UNIBAIL	+11,2%	+42 pb	Détente sur les taux	
CHRISTIAN DIOR	+7,7%	+41 pb	Titre porté par les bons chiffres du secteur	
AIR LIQUIDE	+7,4%	+36 pb	RAS	
BNP	+11,0%	+29 pb	Hausse sectorielle	
COMPAGNIE DES ALPES	+7,9%	+26 pb	Très bonne publication du T1	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
GERARD PERRIER	-8,2%	-31 pb	Poursuite de la baisse initiée en 2024	
IMERYS	-5,3%	-9 pb	Craintes quant à la reprise des volumes	
ADP	-1,5%	-8 pb	Situation politique et budgétaire française	
REMY COINTREAU	-5,4%	-6 pb	Poursuite du ralentissement sectoriel	
FDJ	-1,5%	-6 pb	Situation politique et budgétaire française	

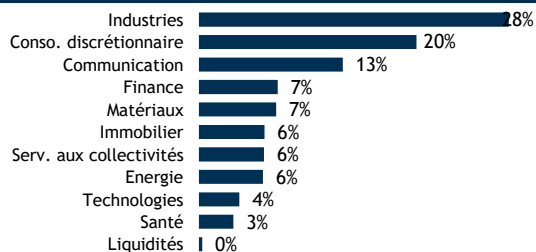
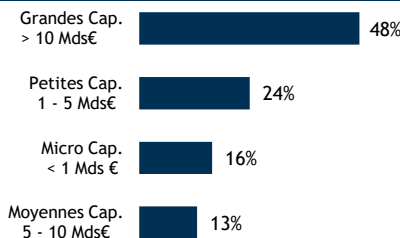
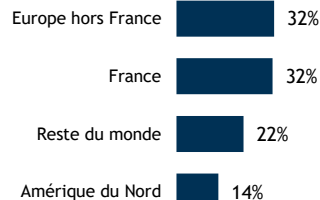
#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	39
10 premières positions	38%
20 premières positions	68%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement SIEMENS	Allègement ADP
Renforcement IBERDROLA	Allègement BUREAU VERITAS
Renforcement ZURICH AIRPORT	Vente TIETOEVRV

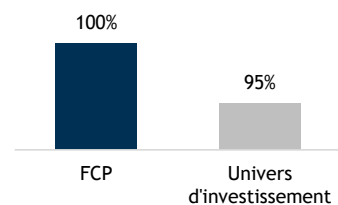
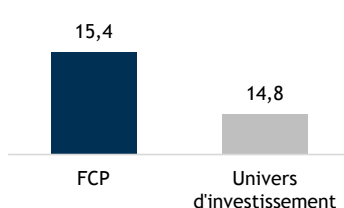
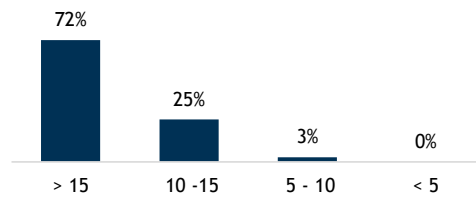
Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 32,82

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 5,17

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part C	+3,50%												+3,50%
2024	Part C	+2,37%	+0,44%	+3,68%	-1,75%	+4,68%	-8,59%	+2,76%	+0,93%	-0,49%	-3,16%	-2,42%	+0,69%	-1,58%
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+2,36%	-2,71%	+3,32%	+0,17%	-1,83%	-4,43%	-5,73%	+7,63%	+6,55%	+12,71%
2022	Part C	-2,90%	-3,70%	+1,58%	+0,36%	-0,18%	-10,05%	+7,39%	-5,70%	-9,92%	+10,07%	+4,90%	-0,63%	-10,42%
2021	Part C	-1,18%	+3,12%	+3,99%	+5,57%	+1,29%	+0,69%	-0,34%	+1,33%	-3,01%	+1,70%	-5,94%	+7,66%	+15,07%
2020	Part C	+0,41%	-6,98%	-24,09%	+7,34%	+4,53%	+0,51%	-2,12%	+1,42%	-4,64%	-6,95%	+22,16%	+3,67%	-10,81%
2019	Part C	+4,80%	+2,76%	+1,05%	+4,15%	-2,62%	+2,88%	+1,24%	-0,68%	+1,85%	+0,18%	+1,82%	+1,78%	+20,75%
2018	Part C	+2,51%	-2,86%	-2,70%	+4,01%	-0,30%	-1,25%	-0,54%	-1,39%	-0,31%	-6,96%	-1,79%	-4,45%	-15,30%
2017	Part C	+0,89%	+2,50%	+3,58%	+3,18%	+6,17%	+1,39%	-0,75%	-1,51%	+3,44%	+1,17%	+0,49%	+1,33%	+23,93%
2016	Part C	+4,34%	+1,37%	+3,47%	+2,21%	+1,04%	-2,85%	+4,56%	-0,39%	+0,39%	-0,16%	-1,25%	+6,64%	+10,66%

**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 95% 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> 72% 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](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**  
48, Avenue Victor Hugo  
75116 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** CIC Market Solutions

**Cut Off** 16h00

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

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalyx

2/2