

Ce fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle de 3% nette de frais de gestion obtenue grâce à une sélection discrétionnaire d'OPC patrimoniaux, diversifiés et flexibles, valorisés quotidiennement, sur la durée de placement recommandée (36 mois).

La politique d'investissement est définie par l'équipe de multigestion qui détermine ses choix d'OPC à l'aide d'une base de données établie en interne qui collecte et présente tous les agrégats quantitatifs et qualitatifs sur plusieurs années. Cette base de données est constituée grâce à l'expertise et l'expérience de plus de 35 ans des deux gérants dans l'activité de multigestion externe. Elle est ainsi basée sur la connaissance des sociétés de gestion et des équipes qui les composent (plus de 320 OPC recensés dont 80 éligibles). Cet OPCVM est un OPC d'OPC.

## CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de septembre a été favorable aux marchés financiers, soutenu par les anticipations d'un assouplissement monétaire aux États-Unis, de solides résultats d'entreprises et une activité économique toujours résiliente.

En Amérique, la dynamique économique reste robuste (+3,8 % PIB T2) avec une inflation proche de 3 %. La Fed a amorcé un cycle de baisse de taux en réduisant son taux directeur de 25 points de base. Sur le plan microéconomique, la saison des résultats a été bonne, avec près de 80 % des sociétés publiant au-dessus des attentes. Les « Magnificent 7 » ont été les principaux moteurs de cette progression, affichant des hausses de bénéfices à deux chiffres. Toutefois, la valorisation du marché américain est élevée, avec un PER de 25 largement supérieur à sa moyenne historique (16).

En Europe, la croissance reste faible et les tensions politiques et budgétaires en France ont pesé sur la confiance. La BCE a maintenu ses taux inchangés, insistant sur la nécessité de surveiller la trajectoire de l'inflation et des déficits publics. En Chine, l'économie conserve un rythme de croissance soutenu mais la déflation reste un risque. Les valeurs technologiques et liées aux semi-conducteurs ont bénéficié des annonces de Pékin visant à renforcer la production nationale. Dans le reste des marchés émergents, l'Asie a poursuivi son rebond, portée par Taiwan et la Corée, où la dynamique de l'intelligence artificielle et de l'électronique reste favorable.

Le S&P 500 a progressé de 3,2 % en €, soutenu par la technologie. En Europe, le Stoxx 600 a gagné 1,5 %, tandis que le CAC 40 progresse de 2,7 %, grâce à la reprise des valeurs du luxe. Les marchés émergents ont fortement progressé, avec un MSCI Emerging Markets en hausse de 7 %, tiré par la Chine et l'Asie. Côté obligataire, la baisse des anticipations d'inflation et la perspective d'une politique monétaire plus souple ont soutenu les emprunts d'entreprises américaines (+1,5 %), alors que leurs homologues européennes progressent plus modérément (+0,4 %), reflétant les incertitudes budgétaires.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.  
Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps



Thibaut Munini

Gérant

Roland de Demandolx

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2025

ACTIF NET DU FONDS 84 502 432 €

## PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 11,83 €

NOMBRE DE PARTS 7 141 359

CODE ISIN FR0013465580

CODE BLOOMBERG TITPREE

## ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 3 ans (base hebdo)
TIEPOLO PATRIMOINE	+0,51%	+3,23%	+4,41%	+16,21%	+15,98%	+18,30%	4,2%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
OSTRUM SRI CREDIT SHORT DURATION	6,9%	CONSTANCE BE WORLD	+5,3%	+11 pb	ACTIONS
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BOND	6,9%	PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITY	+3,2%	+6 pb	ACTIONS
R-CO CONVICTIONS CREDIT EURO	5,8%	ASHOKA WHITEOAK EMERGING MARKETS EQUITY	+7,2%	+6 pb	ACTIONS
SCHRODER ISF EURO	5,7%	SPDR S&P 500	-0,2%	+5 pb	ACTIONS
PLUVALCA RENTOBILIG	5,7%	PREVOIR GESTION ACTIONS	+6,4%	+5 pb	ACTIONS
SANSO SHORT DURATION	5,6%	↓ NEGATIFS ↓	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
OCTO CREDIT VALUE	4,6%	EDR US VALUE	-1,7%	-3 pb	ACTIONS
DNCA ALPHA BONDS	4,5%	GLG MICROCAPS EUROPE	-3,1%	-3 pb	ACTIONS
ODDO BHF SHORT DURATION	4,4%				
AXIOM SHORT DURATION	4,3%				

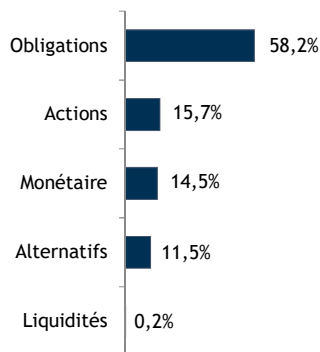
CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
Nombre de lignes	26	↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
5 premières positions	40%	ACHAT. ABERDEEN SHRT DATED ENHANCED INC.	ALLEG. PREVOIR GESTION ACTIONS		
10 premières positions	65%	RENFO. ASHOKA WHITEOAK EM. MARKETS EQU.	VENTE. AMLEGEST PRICING POWER US		
		ACHAT. LBP AM INFLATION FLEXIBLE	ALLEG. JPM EUROLAND DYNAMIC		

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

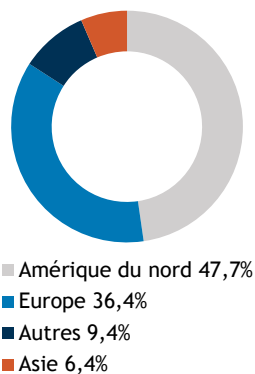
Société de gestion de portefeuilles - 48, avenue Victor Hugo 75116 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88

Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68

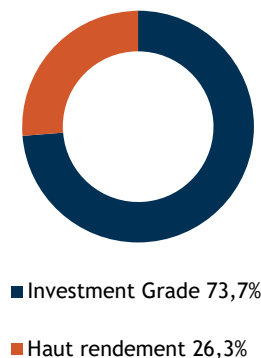
# RÉPARTITION DES FONDS PAR CLASSE D'ACTIFS



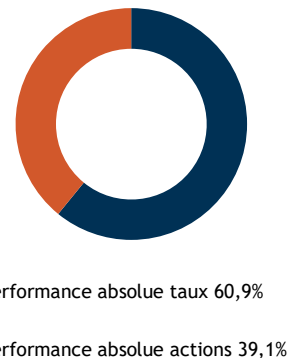
# RÉPARTITION DES FONDS ACTIONS PAR REGION



# RÉPARTITION DES FONDS OBLIGATAIRES PAR NATURE



# RÉPARTITION DES FONDS ALTERNATIFS PAR STRATEGIE



## EXPOSITION NETTE ACTIONS\*

16,2%

## SENSIBILITÉ TAUX\*\*

2,7

## RENDEMENT A MATURITÉ\*\*

3,8%

\*Données basées sur les positions des fonds sous jacents du mois précédent

\*\*Données basées sur les positions des fonds obligataires sous jacents du mois précédent

## PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part C	+1,22%	+0,34%	-1,72%	-0,17%	+1,66%	+0,52%	+0,69%	+0,17%	+0,51%				+3,23%
2024	Part C	+0,74%	+1,11%	+1,37%	-0,81%	+1,09%	+0,27%	+0,63%	+0,36%	+0,53%	-0,18%	+1,33%	+0,00%	+6,60%
2023	Part C	+2,35%	+0,29%	-1,24%	-0,19%	+0,10%	+0,87%	+0,77%	-0,48%	-0,96%	-1,16%	+2,73%	+0,74%	+5,19%
2022	Part C	-1,97%	-1,64%	+0,37%	-1,11%	-0,93%	-2,54%	+0,77%	-0,67%	-1,64%	+1,08%	+0,68%	-1,35%	-8,67%
2021	Part C	-0,09%	+1,41%	+0,46%	+0,64%	+0,27%	+0,36%	+0,09%	+0,64%	-0,63%	+1,09%	-0,36%	+0,81%	+4,78%
2020	Part C	-	-	-7,90%	+4,45%	+1,66%	+1,94%	+1,30%	+1,98%	-0,97%	-0,88%	+3,96%	+1,62%	+6,80%

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 3 ans.

Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leur investissement avant 36 mois.

## CONTACT

**FINANCIÈRE TIEPOLO**  
48, avenue Victor Hugo  
75116 PARIS  
www.tiepolo.fr  
contact@tiepolo.fr  
01 45 61 78 78

## MODALITÉS

Frais de gestion financière	0,60% TTC maximum
Frais de fonctionnement et autres services	0,10% 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 à J+2
Valorisateur	CIC Market Solutions
Cut Off	16h00

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 48, avenue Victor Hugo 75116 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88  
Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68