



**Benjamin Rivière**  
Gérant



**Christoph Pradillon**  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2025

ACTIF NET DU FONDS 65 233 650 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 19,17 €  
NOMBRE DE PARTS 3 074 618  
CODE ISIN FR0010501296  
CODE BLOOMBERG TIERENC FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 230,61 €  
NOMBRE DE PARTS 4 955  
CODE ISIN FR0013300928

#### RENDEMENT MOYEN DU FCP

4,93%

#### 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

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de juillet a été marqué par une progression des marchés actions, portant les indices américains vers de nouveaux sommets, soutenus par les bons résultats de certains poids lourds comme Microsoft, Meta ou encore Alphabet/Google. En parallèle, le climat géopolitique s'est partiellement détendu avec l'atténuation des tensions commerciales. Au cours du mois, les États-Unis ont conclu des accords avec l'Union européenne, le Vietnam, la Corée du Sud et le Japon. Au-delà de droits de douane plus élevés qu'historiquement, ces accords ont surtout le mérite de réduire l'incertitude pour les entreprises et les investisseurs, en permettant à ces pays d'éviter une guerre commerciale qui aurait pu affecter leurs économies. Malgré les pressions de Donald Trump, alimentant des rumeurs persistantes de limogeage de Jérôme Powell, la Fed a maintenu ses taux inchangés (4,25 % - 4,5 %), alors que l'économie américaine a progressé de 3 % au deuxième trimestre. La BCE a elle aussi opté pour le statu quo, laissant son taux directeur à 2 %. Cette décision est confortée par une croissance de 1,4 % en zone euro au deuxième trimestre, tandis que l'inflation est revenue à l'objectif des 2 %.

En juillet, les actions françaises (CAC 40) et européennes (Stoxx 600) progressent respectivement de 1,5 % et 1 % en euros. Le marché américain a progressé de 2,2% en dollar et 4,8% en euro suite à la hausse du dollar face à l'euro de 2,6%. Cette dynamique a également profité aux valeurs internationales (MSCI World +4,0 % en euro). Les obligations européennes et américaines s'inscrivent elles aussi en hausse sur le mois (indices en euro obligataire américain +0,1 %, et zone euro +0,5 %).



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<br>(base hebdo.) |
|--------|---------------|---------------|---------|---------|---------|----------------------------------|
| -0,62% | +9,86%        | +4,98%        | +18,77% | +43,17% | +47,92% | 16,36%                           |

#### PRINCIPALES POSITIONS

| FONDS             | POIDS |
|-------------------|-------|
| SPIE              | 4,0%  |
| ALPES (COMPAGNIE) | 3,9%  |
| BNP PARIBAS       | 3,7%  |
| CHRISTIAN DIOR    | 3,5%  |
| SWORD             | 3,4%  |
| AIR LIQUIDE       | 3,3%  |
| IBERDROLA         | 3,3%  |
| UNIBAIL           | 3,3%  |
| TELEKOM AUSTRIA   | 3,1%  |
| SAINT GOBAIN      | 3,1%  |

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

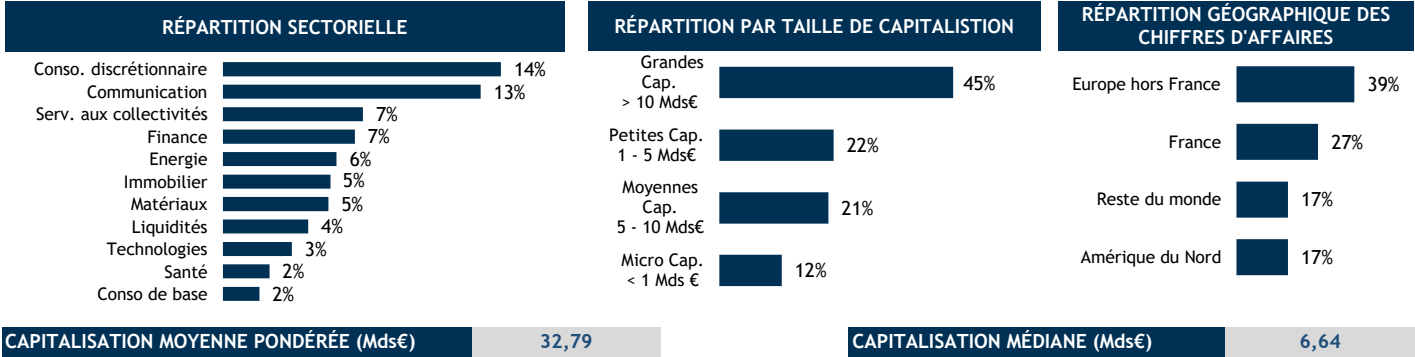
| ↑ POSITIFS ↑      | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées   |
|-------------------|--------------|--------------|--|
| ALPES (COMPAGNIE) | +11,9%       | +45 pb       | Momentum toujours excellent au troisième trimestre         |
| SPIE              | +8,1%        | +33 pb       | Excellents résultats semestriels et perspectives en hausse |
| BNP               | +4,9%        | +22 pb       | Résultats solides au T2 et accélération attendue           |
| KION              | +14,8%       | +20 pb       | A surpris positivement sur les prises de commandes         |
| SIXT              | +10,3%       | +18 pb       | Attente d'une amélioration de la rentabilité               |
| ↓ NÉGATIFS ↓      | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées   |
| FDJ UNITED        | -17,8%       | -34 pb       | Publication trimestrielle en demi-teinte                   |
| GIVAUDAN          | -11,2%       | -24 pb       | Publication solide mais le marché décélère                 |
| IPSOS             | -13,2%       | -19 pb       | Résultats conformes mais toujours pas d'accélération       |
| IBERDROLA         | -5,7%        | -16 pb       | Augmentation de capital                                    |
| GERARD PERRIER    | -4,7%        | -13 pb       | RAS  |

#### CONCENTRATION

|                        |     |
|------------------------|-----|
| Nombre de lignes       | 45  |
| 10 premières positions | 35% |
| 20 premières positions | 59% |

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

| ↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑ | ↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓ |
|----------------------------|--------------------------|
| Achat VIVENDI              | Allègement AMUNDI        |
| Renforcement BUZZI         | Allègement ADP           |



| PERFORMANCES HISTORIQUES |        |        |        |         |        |        |         |        |        |        |         |         |        |         |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
|                          |        | Jan    | Fev    | Mar     | Avril  | Mai    | Juin    | Juil.  | Août   | Sept   | Oct     | Nov     | Dec    | Année   |
| 2025                     | Part C | +3,50% | +0,83% | -1,98%  | +1,74% | +4,46% | +1,69%  | -0,62% |        |        |         |         |        | +9,86%  |
| 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% |

