



Benjamin Rivière

Gérant



Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2025

ACTIF NET DU FONDS 61 923 945 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 18,81 €

NOMBRE DE PARTS 2 978 415

CODE ISIN FR0010501296

CODE BLOOMBERG TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 209,39 €

NOMBRE DE PARTS 4 880

CODE ISIN FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DU FCP

3,99%

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

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CHRISTIAN DIOR	4,0%
IBERDROLA	3,6%
UNIBAIL	3,6%
SWORD	3,5%
COMPAGNIE DES ALPES	3,4%
TOTALENERGIES	3,2%
ELIS	3,2%
AIR LIQUIDE	3,1%
RUBIS	3,1%
SAINT GOBAIN	3,0%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	45
10 premières positions	34%
20 premières positions	57%

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 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 Taïwan 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.

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.)
-0,16%	+7,79%	+2,56%	+39,64%	+45,25%	+58,87%	16,52%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

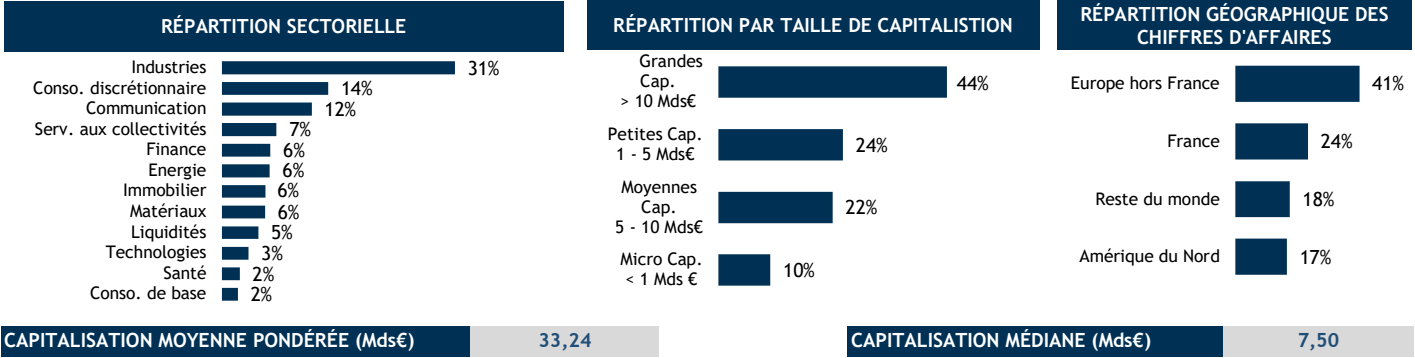
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
RUBIS	+12,4%	+32 pb	Résultats semestriels moins mauvais qu'attendus
BESI	+10,2%	+18 pb	Titre porté par la hausse sectorielle
ELIS	+4,6%	+17 pb	Poursuite du momentum favorable
IPSOS	+6,6%	+14 pb	Reprise du titre après une forte baisse
CHRISTIAN DIOR	+2,3%	+10 pb	Bonne publication d'un concurrent
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
QUADIENT	-18,0%	-23 pb	Résultats semestriels décevants
TELEKOM AUSTRIA	-2,8%	-20 pb	Dégradation d'un analyste
EDENRED	-18,2%	-20 pb	Risque politique en France
TOTALENERGIES	-3,3%	-10 pb	Pression sectorielle; baisse des rachats d'actions
SIEMENS	-3,1%	-10 pb	RAS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement DE'LONGHI	Allègement FLUGHAFEN ZURICH
Achat ERSTE GROUPE BANK	Allègement BNP
	Vente AMUNDI

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



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%	-1,72%	-0,16%				+7,79%
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%

