



Xavier Milvaux
Gérant

Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2025

ACTIF NET DU FONDS 45 964 775 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 15,90 €
NOMBRE DE PARTS 2 498 665
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 157,12 €
NOMBRE DE PARTS 5 390
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

PERFORMANCES

TIEPOLO VALEURS PART C

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
+2,12%	+4,81%	-0,87%	+20,91%	+24,90%	+50,71%	16,01%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SCHNEIDER	+13,1%	+81 pb	Tiré par le boom de l'IA et des datas centers. Momentum positif
AIRBUS	+10,2%	+48 pb	Valeurs cycliques et aéro/défense entourées
THALES	+18,4%	+32 pb	Valeurs cycliques et aéro/défense entourées
ESSILORLUXOTTICA	+6,1%	+28 pb	Partenariat avec Meta, autorisation de Stellast aux USA
SAFRAN	+5,3%	+26 pb	Valeurs cycliques et aéro/défense entourées
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SANOFI	-7,0%	-37 pb	Recul des valeurs défensives vs cycliques sur le mois
L'OREAL	-7,4%	-36 pb	Recul des valeurs défensives vs cycliques sur le mois
TOTAL ENERGIES	-3,3%	-20 pb	Contexte toujours adverse de baisse du prix du pétrole
EURONEXT	-9,7%	-7 pb	Prises de bénéfices 'classique' suite à son entrée dans le CAC 40
VIRBAC	-6,1%	-4 pb	Repli 'surprise' de 10% du bénéfice opérationnel au S1

CONCENTRATION

Nombre de lignes 55
10 premières positions 51%
20 premières positions 77%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat STMICROELECTRONICS	Allègement TOTALENERGIES
Renforcement KERING	Vente DEUTSCHE TELEKOM

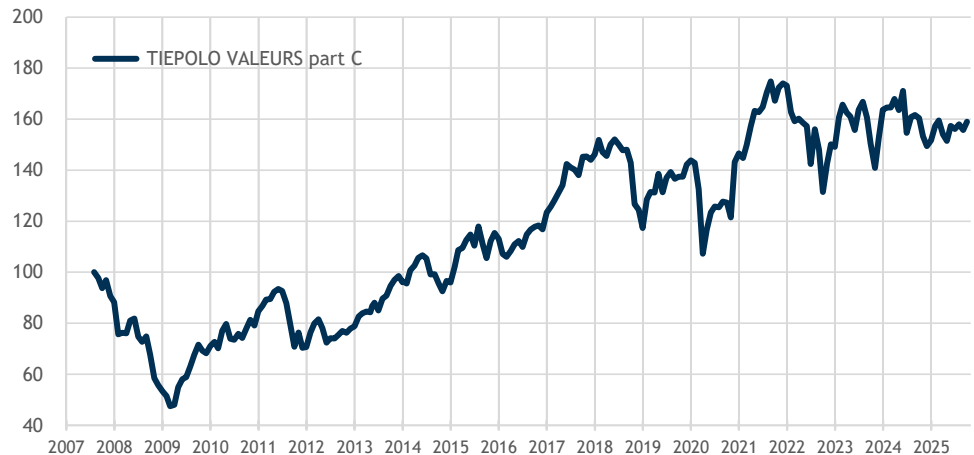
CONTEXTE DE MARCHÉ

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.

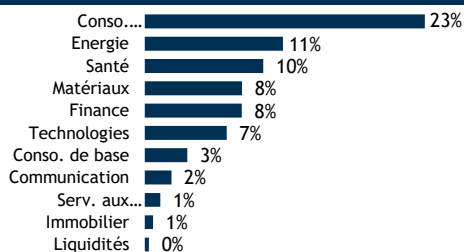
Le S&P 500 a progressé de 3,2 % en €, soutenu par la technologie. En Europe, le Stoxx 600 a gagné 1,5 %, tandis que le CAC 40 progresse de 2,7 %, grâce à la reprise des valeurs du luxe. Les marchés émergents ont fortement progressé, avec un MSCI Emerging Markets en hausse de 7 %, tiré par la Chine et 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.



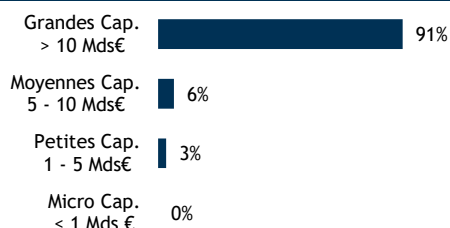
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

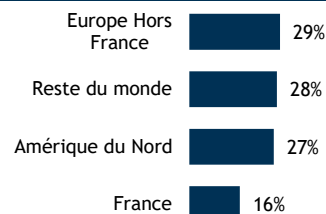
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

93,52

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

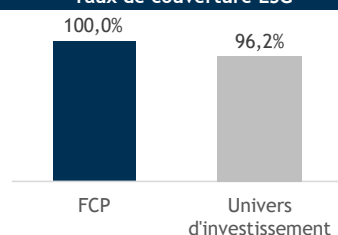
22,31

PERFORMANCES HISTORIQUES

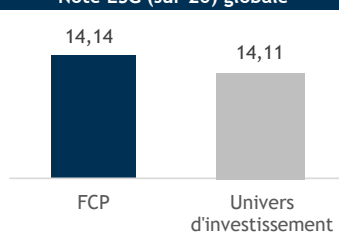
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part C	+3,76%	+1,33%	-3,45%	-1,62%	+3,89%	-0,76%	+1,15%	-1,46%	+2,12%				+4,81%
2024	Part C	+0,55%	+0,00%	+2,00%	-2,56%	+4,58%	-9,64%	+4,01%	+0,50%	-0,74%	-4,43%	-2,54%	+1,54%	-7,33%
2023	Part C	+7,78%	+3,11%	-1,87%	-0,98%	-3,29%	+5,14%	+1,89%	-3,72%	-6,29%	-6,38%	+8,59%	+6,99%	+9,79%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE

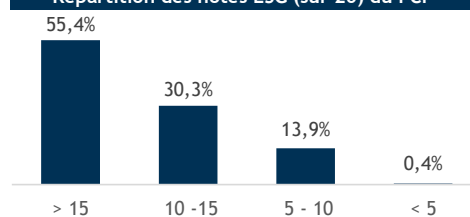
Taux de couverture ESG¹



Note ESG (sur 20) globale²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP³



¹ 100% des titres du portefeuille et 96,2% 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 55,4% 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 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
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*
Frais de fonctionnement	0,15%
Frais indirects maximums	Non significatifs
Droit d'entrée et de sortie	0%
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, 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