



Benjamin Rivière

Gérant



Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2025

ACTIF NET DU FONDS 61 082 777 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 19,19 €

NOMBRE DE PARTS 2 870 727

CODE ISIN FR0010501296

CODE BLOOMBERG TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 236,08 €

NOMBRE DE PARTS 4 848

CODE ISIN FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DU FCP

3,62%

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	3,9%
TOTAL ENERGIES	3,5%
SWORD	3,5%
SPIE	3,4%
ELIS	3,2%
ALPES (COMPAGNIE)	3,1%
UNIBAIL	3,0%
IBERDROLA	3,0%
TELEKOM AUSTRIA	2,8%
NOVARTIS	2,8%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	VIENNA INSURANCE GROU
10 premières positions	32%
20 premières positions	54%

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

En dépit d'un environnement globalement favorable, la prudence est revenue sur les marchés boursiers, portée par des indicateurs économiques plus contrastés et une rotation sectorielle marquée.

Aux États-Unis, la saison des résultats est restée bonne, avec plus de 80 % des sociétés du S&P 500 publiant des résultats au-dessus des attentes. Les « Magnificent 7 » ont conservé une forte dynamique bénéficiaire, soutenues par des révisions haussières pour 2025, mais leurs valorisations élevées ont entraîné des prises de bénéfices marquées. Les investisseurs ont ainsi privilégié les valeurs plus défensives, comme celles du secteur de la santé dans un contexte de signaux mitigés sur l'emploi et d'un recul de la confiance des ménages. En Europe, le ton a été légèrement plus positif grâce à une amélioration progressive du contexte macroéconomique (PMI des services à 53,1). Les résultats d'entreprises ont globalement surpris à la hausse, notamment dans la technologie, même si certains secteurs plus cycliques, comme l'automobile, restent sous pression.

Les marchés terminent le mois en légère progression. Le MSCI World recule de 0,4% en € en raison de la baisse du dollar (-0,5 % face à l'euro). Aux États-Unis, le S&P 500 recule de 0,4% en €, pénalisé par la correction des valeurs technologiques du Nasdaq 100 (-2,2% en €) dans un contexte de rotation sectorielle. En Europe, le Stoxx 600 progresse de 1%, soutenu par les financières, tandis que le CAC 40 reste quasi stable (+0,05%). Le segment des petites capitalisations (EnterNext PEA PME 150) affiche un repli de 1,1%. Côté obligataire, les obligations d'entreprise américaines progressent (+0,7%) grâce aux anticipations de baisse de taux, tandis que les obligations européennes enregistrent un léger recul (-0,2%).



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.)
+1,70%	+9,97%	+10,73%	+21,23%	+30,37%	+50,16%	15,33%

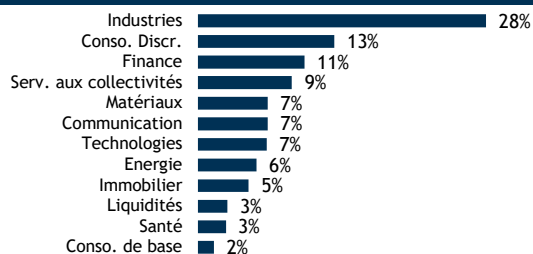
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
COMPAGNIE DES ALPES	+10,6%	+29 pb	Renouvellement du contrat de DSP de la Plagne
DHL GROUP	+12,6%	+21 pb	Résultats trimestriels de bonne facture
SPIE SA	+5,9%	+19 pb	RAS
DE'LONGHI	+15,8%	+18 pb	Résultats supérieurs aux attentes et perspectives relevées
TOTALENERGIES	+5,3%	+18 pb	Annonce d'un nouveau permis d'exploration offshore
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
BE SEMICONDUCTOR	-12,0%	-29 pb	Prises de bénéfices sectorielles
VIVENDI SE	-19,4%	-19 pb	Perspective d'une OPA sur le groupe par Bolloré qui disparaît
SIEMENS	-7,0%	-18 pb	Publication triestrielle décevante
TELEKOM AUSTRIA	-3,4%	-11 pb	RAS
SWORD GROUP	-2,7%	-10 pb	Secteur peu recherché

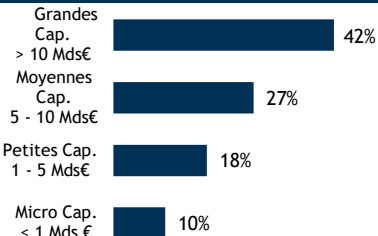
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat STRABAG	Allègement BUCHER INDUSTRIES
Achat ROCKWOOL	Vente VIVENDI

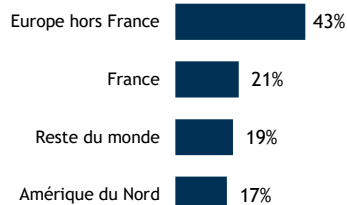
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

33,93

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

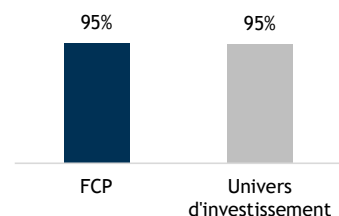
6,93

PERFORMANCES HISTORIQUES

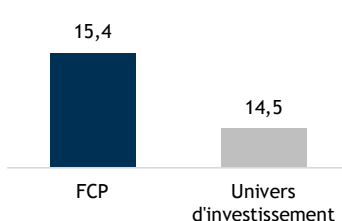
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part C	+3,50%	+0,83%	-1,98%	+1,74%	+4,46%	+1,69%	-0,62%	-1,72%	-0,16%	+0,32%	+1,70%		+9,97%
2024	Part C	+2,37%	+0,44%	+3,68%	-1,75%	+4,68%	-8,59%	+2,76%	+0,93%	-0,49%	-3,16%	-2,42%	+0,69%	-1,58%
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+2,36%	-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

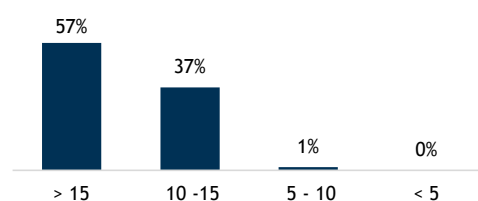
Taux de couverture ESG¹



Note ESG (sur 20) globale²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP³



¹ 95% des titres du portefeuille et 97% 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 57% 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 : 2,4% TTC maximum / Part I : 1,3% TTC maximum *
Frais de fonctionnement	0,15% TTC
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, Quantalyx

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