



Xavier Milvaux

Gérant

Renaud Ramette

Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2025

ACTIF NET DU FONDS 45 039 501 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,19 €
 NOMBRE DE PARTS 2 408 337
 CODE ISIN FR0010501312
 CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 180,12 €
 NOMBRE DE PARTS 5 132
 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

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

-0,18%

Début d'année

+6,72%

1 an glissant

+8,37%

3 ans

+7,79%

5 ans

+13,06%

10 ans

+40,29%

Volat. 5 ans
(base hebdo)

15,31%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
SCHNEIDER ELECTRIC	6,7%
AIRBUS	6,0%
TOTALENERGIES	5,7%
CHRISTIAN DIOR	5,2%
SAFRAN	5,2%
SANOFI	5,0%
AIR LIQUIDE	4,9%
ESSILOR	4,6%
L'OREAL	4,4%
AXA	3,7%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
BNP	+9,9%	+30 pb	Relèvement de l'objectif de CET1 à 13% et rachats d'actions
TOTALENERGIES	+5,3%	+28 pb	Acquisition de 5,1 Md€ pour accélérer dans l'électricité
CHRISTIAN DIOR	+3,9%	+19 pb	Porté par un nouveau cycle créatif à venir et la force du Retail
VINCI	+5,5%	+18 pb	Rebond des valeurs liées à la construction
SOC. GENERALE	+9,3%	+17 pb	Secteur bancaire qui reprend le chemin de la hausse
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SCHNEIDER	-6,1%	-43 pb	Valeurs cycliques en retrait sur le mois vs les Défensives
SAFRAN	-5,7%	-31 pb	Recul des valeurs de la Défense lié à un accord de paix en vue
AIRBUS	-4,2%	-26 pb	Prises de bénéfices sur des plus hauts historiques
LEGRAND	-12,7%	-26 pb	Poursuite de la baisse suite à la déception engendrée par le T3
THALES	-8,7%	-16 pb	Recul des valeurs de la Défense lié à un accord de paix en vue

CONCENTRATION

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

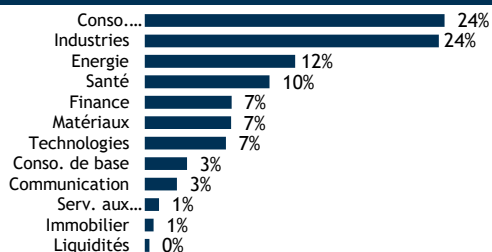
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement	Allègement
TECHNIP ENERGIES	BIOMERIEUX
	LEGRAND

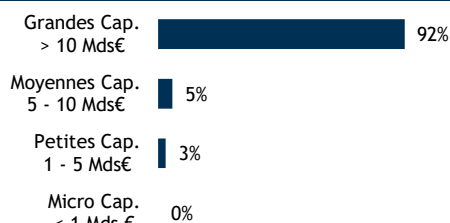
Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

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

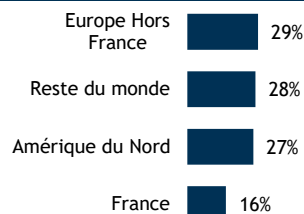
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

99,30

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

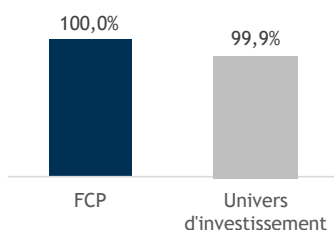
23,10

PERFORMANCES HISTORIQUES

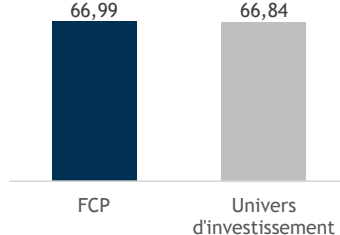
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part C	+3,76%	+1,33%	-3,45%	-1,62%	+3,89%	-0,76%	+1,15%	-1,46%	+2,12%	+2,01%	-0,18%		+6,72%
2024	Part C	+0,55%	+0,00%	+2,00%	-2,56%	+4,58%	-9,64%	+4,01%	+0,50%	-0,74%	-4,43%	-2,54%	+1,54%	-7,33%
2023	Part C	+7,78%	+3,11%	-1,87%	-0,98%	-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

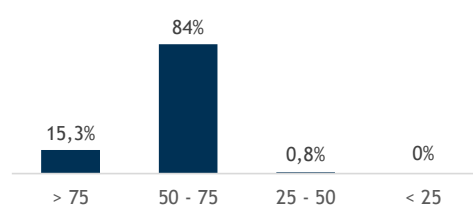
Taux de couverture ESG¹



Note ESG (sur 20) globale²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP³



¹ 100% des titres du portefeuille et 99,9% 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 15,3% du portefeuille investi a une note ESG supérieure à 75/100.

Notations issues d'EthiFinance ESG Ratings ®.

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