

Ce fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle de 3% nette de frais de gestion obtenue grâce à une sélection discrétionnaire d'OPC patrimoniaux, diversifiés et flexibles, valorisés quotidiennement, sur la durée de placement recommandée (36 mois).

La politique d'investissement est définie par l'équipe de multigestion qui détermine ses choix d'OPC à l'aide d'une base de données établie en interne qui collecte et présente tous les agrégats quantitatifs et qualitatifs sur plusieurs années. Cette base de données est constituée grâce à l'expertise et l'expérience de plus de 35 ans des deux gérants dans l'activité de multigestion externe. Elle est ainsi basée sur la connaissance des sociétés de gestion et des équipes qui les composent (plus de 320 OPC recensés dont 80 éligibles). Cet OPCVM est un OPC d'OPC.



Thibaut Munini

Gérant



François Chanois

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2025

ACTIF NET DU FONDS 88 020 559 €

### PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 11,92 €

NOMBRE DE PARTS 7 387 328

CODE ISIN FR0013465580

CODE BLOOMBERG TITPREE

### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ELEVE



Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

## CONTEXTE DE MARCHÉ

L'année 2025 s'est achevée sur une dynamique globalement favorable pour les marchés financiers dans un environnement macroéconomique meilleur et marqué par une normalisation progressive des politiques monétaires. Le ralentissement graduel de l'inflation dans les principales économies développées, combiné à une croissance restée résiliente malgré le resserrement monétaire passé, a permis aux investisseurs de bénéficier d'une meilleure visibilité. Les tensions géopolitiques et commerciales n'ont pas disparu mais elles ont été partiellement compensées par des compromis diplomatiques et par la capacité d'adaptation des entreprises.

Aux États-Unis, l'année a été dominée par la solidité des bénéfices des grandes entreprises, en particulier dans le secteur technologique et de celui de la communication. Les grandes capitalisations ont concentré une part significative de la croissance des résultats, soutenues par les investissements liés à l'intelligence artificielle et par des gains de productivité attendus à moyen terme. En Europe, l'année a été plus contrastée mais s'est traduite par une amélioration progressive de l'environnement macroéconomique. L'activité a montré des signes de stabilisation, notamment dans les services, tandis que la politique monétaire est restée prudente face aux enjeux budgétaires et à l'hétérogénéité des situations nationales.

En termes de performances, l'année 2025 s'est conclue sur une progression des marchés actions. Le MSCI World AC affiche une hausse d'environ 7,9% en euros. Aux États-Unis, la baisse du dollar (-11,8% face à l'euro) a pesé sur la performance du S&P 500, qui progresse néanmoins de 3,5% en euros, tandis que le Nasdaq enregistre une hausse de 6,6%. En Europe, le Stoxx 600 a cru de 19,8 %, avec un CAC 40 en hausse proche de 13,3%. Sur le marché obligataire, le reflux de l'inflation et l'orientation plus accommodante des politiques monétaires ont permis aux obligations d'entreprises américaines et européennes d'afficher des performances positives, comprises entre +3% et +7% sur l'année.



Les performances passées ne sont pas un indicateurs fiables des performances futures.

Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 3 ans (base hebdo)
TIEPOLO PATRIMOINE	+0,17%	+4,01%	+4,01%	+16,63%	+11,61%	+19,20%	4,1%

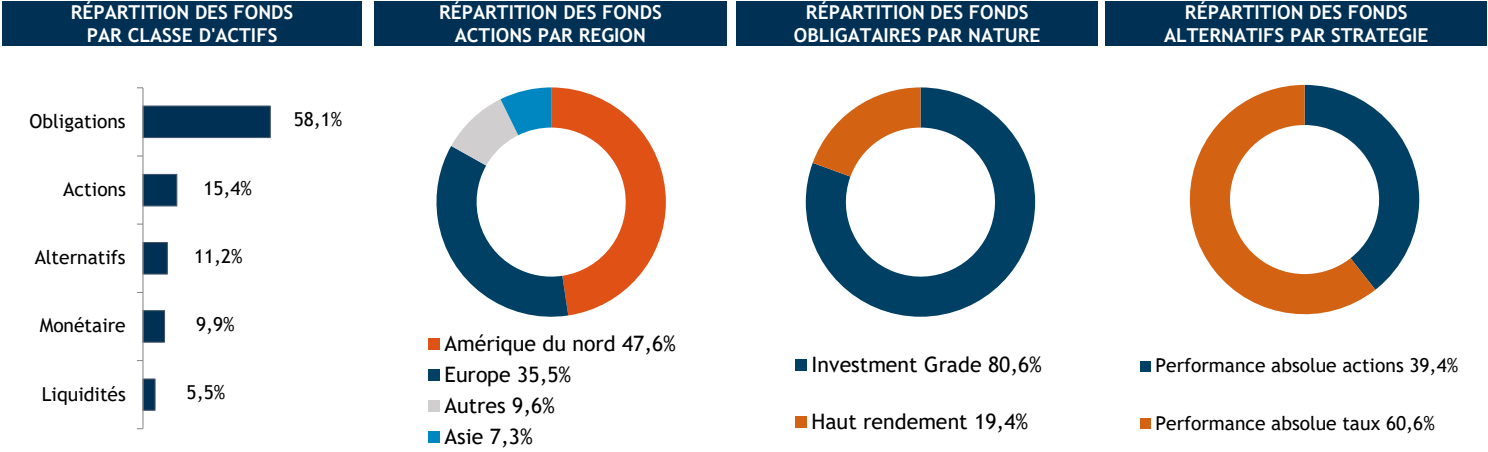
PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
OSTRUM SRI CREDIT SHORT DURATION	6,9%	JPM EUROLAND DYNAMIC	+2,9%	+10 pb	ACTIONS
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BONDS	6,9%	PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITY	+1,5%	+3 pb	ACTIONS
R-CO CONVICTIONS CREDIT EURO	5,9%	PICTET ATLAS	+0,9%	+3 pb	ALTERNATIFS
ABERDEEN SHORT DATED ENHANCED INCOME	5,8%	ELEVA ABSOLUTE RETURN	+1,1%	+2 pb	ALTERNATIFS
SCHRODER ISF EURO	5,5%	AIS VENN COLLECTIVE ALPHA US Hedgé	+1,1%	+2 pb	ACTIONS
PLUVALCA RENTOBILIG	5,5%	↓ NEGATIFS ↓			
SANSO SHORT DURATION	5,4%	EDR US VALUE	-1,1%	-1 pb	ACTIONS
AXIOM SHORT DURATION	4,9%	LBP AM INFLATION FLEXIBLE	-0,4%	-0 pb	ALTERNATIFS
DNCA ALPHA BONDS	4,3%	SPDR S&P 500	-0,5%	-0 pb	ACTIONS
ODDO BHF SHORT DURATION	4,2%	DNCA ALPHA BONDS	-0,2%	-0 pb	ALTERNATIFS
		CONSTANCE BE WORLD	-1,6%	-0 pb	ACTIONS

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
Nombre de lignes	26	↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
5 premières positions	35%	RENFO. R-CO CONVICTIONS CREDIT	ALLEG. UNION PLUS		
10 premières positions	61%	RENFO. OSTRUM SRI CREDIT SHORT			
		RENFO. GENERALI EURO CORPORATE			

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



EXPOSITION NETTE ACTIONS*	16,1%	SENSIBILITÉ TAUX**	2,6	RENDEMENT A MATURITÉ**	3,7%
---------------------------	-------	--------------------	-----	------------------------	------

\*Données basées sur les positions des fonds sous jacents du mois précédent  
\*\*Données basées sur les positions des fonds obligataires sous jacents du mois précédent

PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part C	+1,22%	+0,34%	-1,72%	-0,17%	+1,66%	+0,52%	+0,69%	+0,17%	+0,51%	+0,68%	-0,08%	+0,17%	+4,01%
2024	Part C	+0,74%	+1,11%	+1,37%	-0,81%	+1,09%	+0,27%	+0,63%	+0,36%	+0,53%	-0,18%	+1,33%	+0,00%	+6,60%
2023	Part C	+2,35%	+0,29%	-1,24%	-0,19%	+0,10%	+0,87%	+0,77%	-0,48%	-0,96%	-1,16%	+2,73%	+0,74%	+5,19%
2022	Part C	-1,97%	-1,64%	+0,37%	-1,11%	-0,93%	-2,54%	+0,77%	-0,67%	-1,64%	+1,08%	+0,68%	-1,35%	-8,67%
2021	Part C	-0,09%	+1,41%	+0,46%	+0,64%	+0,27%	+0,36%	+0,09%	+0,64%	-0,63%	+1,09%	-0,36%	+0,81%	+4,78%
2020	Part C	-	-	-7,90%	+4,45%	+1,66%	+1,94%	+1,30%	+1,98%	-0,97%	-0,88%	+3,96%	+1,62%	+6,80%

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 3 ans.

Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leur investissement avant 36 mois.

CONTACT	MODALITÉS	
<b>FINANCIÈRE TIEPOLO</b> 48, avenue Victor Hugo 75116 PARIS www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78	<b>Frais de gestion financière</b>	0,60% TTC maximum
	<b>Frais de fonctionnement et autres services</b>	0,10% TTC maximum
	<b>Droit d'entrée</b>	3% maximum dont 0% acquis au fonds
	<b>Droit de sortie</b>	1% maximum dont 0% acquis au fonds
	<b>Dépositaire</b>	CIC Market Solutions
	<b>C.A.C.</b>	Deloitte & Associés
	<b>Valorisation</b>	Quotidienne sur la base des cours à J+2
	<b>Valorisateur</b>	CIC Market Solutions
	<b>Cut Off</b>	16h00