



Renaud Ramette

Gérant



Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2025

ACTIF NET DU FONDS 61 669 105 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	19,63 €
NOMBRE DE PARTS	2 832 796,26 €
CODE ISIN	FR0010501296
CODE BLOOMBERG	TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 265,38 €
NOMBRE DE PARTS	4 802,29
CODE ISIN	FR0013300928

RENDEMENT MOYEN DU FCP

3,57%

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%
SPIE	3,6%
ALPES (COMPAGNIE)	3,6%
SWORD	3,6%
TOTAL ENERGIES	3,5%
UNIBAIL	3,1%
IBERDROLA	3,1%
NOVARTIS	2,9%
TELEKOM AUSTRIA	2,9%
VEOLIA	2,7%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	53
10 premières positions	33%
20 premières positions	55%

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

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 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.)
+2,29%	+12,49%	+12,49%	+24,79%	+28,64%	+59,85%	15,33%

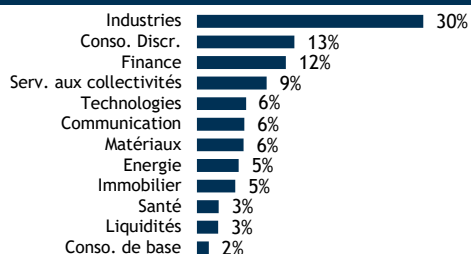
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CIE DES ALPES	15,2%	+40 pb	Publication annuelle de bonne facture
VIENNA INSURANCE	36,2%	+30 pb	Poursuite de la hausse des valeurs bancaires
RAIFFEISEN BANK	9,6%	+15 pb	Poursuite de la hausse des valeurs bancaires
BAWAG GROUP AG	11,8%	+15 pb	Poursuite de la hausse des valeurs bancaires
NOVARTIS AG-REG	4,9%	+15 pb	Secteur à nouveau recherché
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
GIVAUDAN-REG	-7,1%	-11 pb	Discours prudent du management en amont des résultats
ELIS SA	-1,0%	-10 pb	RAS
AIR LIQUIDE	-2,9%	-9 pb	Désaffection sectorielle
GAZTRANSPORT	-9,1%	-7 pb	Inquiétudes sur le marché du gaz naturel liquéfié
FDJ UNITED	-2,6%	-5 pb	RAS

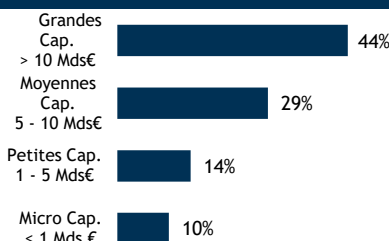
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat BAWAG	Allègement GIVAUDAN

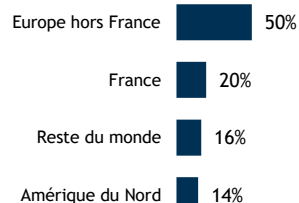
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

34,28

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

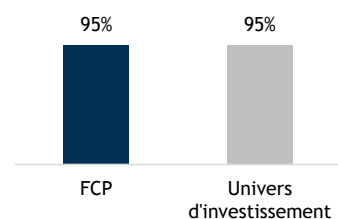
7,54

PERFORMANCES HISTORIQUES

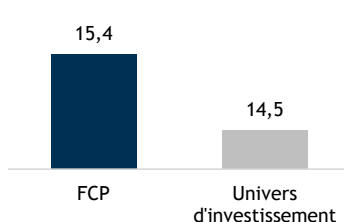
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part C	+3,50%	+0,83%	-1,98%	+1,74%	+4,46%	+1,69%	-0,62%	-1,72%	-0,16%	+0,32%	+2,29%	+2,29%	+12,49%
2024	Part C	+2,37%	+0,44%	+3,68%	-1,75%	+4,68%	-8,59%	+2,76%	+0,93%	-0,49%	-3,16%	-2,42%	+0,69%	-1,58%
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+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

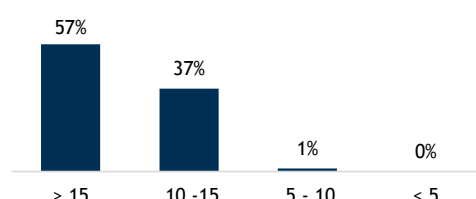
Taux de couverture ESG¹



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 88