



**Renaud Ramette**  
Gérant

**Xavier Milvaux**  
Gérant

**CARACTÉRISTIQUES AU 30/04/2026**  
ACTIF NET DU FONDS 42 065 139 €

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE 16,32 €  
NOMBRE DE PARTS 2 256 753  
CODE ISIN FR0010501312  
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

**PART I**

VALEUR LIQUIDATIVE 1 195,06 €  
NOMBRE DE PARTS 4 388  
CODE ISIN FR0013300936  
CODE BLOOMBERG TIEVLRI FP

**ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)**



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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

L'objectif de gestion de l'OPCVM Tiepolo Valeurs 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, essentiellement des pays membres de la CE) de sociétés se caractérisant par la qualité, la pérennité et la sous-valorisation de leurs actifs tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille. Il n'est pas associé à un indicateur de référence Il est classé « Actions des pays de l'Union Européenne ». La recherche et la sélection de valeurs au sein de l'OPCVM Tiepolo Valeurs, s'appuient sur une recherche financière développée en interne chez Financière Tiepolo. La gestion de ce fonds repose sur une totale indépendance par rapport à des indices ou des secteurs d'activité. Aucun de ceux-ci ne fera l'objet d'une prédilection particulière. Ces sociétés seront choisies parmi les grandes, les moyennes ou les petites valeurs en fonction de l'intérêt économique et boursier concordant avec l'objectif du fonds qu'elles revêtent à l'issue du travail de recherche financière effectué en interne par les équipes concernées chez Financière Tiepolo.

**CONTEXTE DE MARCHÉ**

Le mois d'avril a été marqué par un net rebond des marchés financiers, dans un contexte de détente progressive des tensions géopolitiques. Après la forte volatilité observée en mars, les investisseurs ont retrouvé un certain appétit pour le risque, soutenu par des perspectives de croissance toujours résilientes et par une saison de publications de résultats robustes.

Aux États-Unis, la dynamique économique est restée bien orientée, portée par la solidité de la consommation et des bénéfices des entreprises. La saison des résultats a été très positive, avec une large majorité de sociétés dépassant les attentes, notamment dans les secteurs technologique, financier et énergétique. Cette dynamique a soutenu le rebond des marchés, en particulier des grandes capitalisations. Dans le même temps, les anticipations de politique monétaire ont peu évolué, les investisseurs restants attentifs aux risques inflationnistes liés à la hausse des prix de l'énergie.

En Europe, les marchés ont également amorcé une reprise, bénéficiant d'un regain d'optimisme lié aux avancées diplomatiques au Moyen-Orient. Toutefois, les indicateurs d'activité restent plus fragiles, avec des signes persistants de contraction dans le secteur manufacturier.

En termes de performances, les marchés actions ont enregistré une forte progression. En Europe, le Stoxx 600 progresse de 5,6%, tandis que le CAC 40 affiche une hausse plus modérée de 4,4%. Le S&P 500 affiche la meilleure performance +8,7% sur le mois, bien que pénalisé par le repli du dollar face à l'euro (-1,2%). Le MSCI Emerging Markets progresse quant à lui de 12,9%, porté par l'Asie. Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises américaines et européennes affichent des performances positives, respectivement 0,5% et 0,9%, effaçant partiellement la baisse observée en mars.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
TIEPOLO VALEURS PART C	+4,41%	+0,62%	+7,72%	+1,37%	-0,06%	+47,16%	15,49%

**PRINCIPALES POSITIONS**

VALEURS	POIDS
SCHNEIDER ELECTRIC	7,8%
TOTALENERGIES	7,7%
AIR LIQUIDE	5,6%
AIRBUS	5,2%
SAFRAN	4,9%
L'OREAL	4,5%
BNP	4,3%
VINCI	3,9%
SANOFI	3,8%
AXA	3,6%

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
SCHNEIDER	+17,2%	+86 pb	Excellent T1 porté notamment par la demande des data centers	
INFINEON	+50,3%	+37 pb	Perspectives annuelles relevées grâce à l'IA	
AIRBUS	+8,7%	+29 pb	Secteur recherché en anticipation de la détente géopolitique	
STMICRO.	+60,8%	+26 pb	Bons chiffres et prévisions favorables	
VALLOUREC	+17,9%	+20 pb	Contexte favorable au secteur parapétrolier	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
SAFRAN	-2,3%	-31 pb	Prises de bénéfices après un très bon premier trimestre	
ALSTOM	-29,6%	-30 pb	Carnet record mais importante déception sur les marges	
THALES	-7,2%	-27 pb	Cybersécurité toujours en recul mais confirmation des objectifs	
ESSILORLUX.	-8,6%	-18 pb	Inquiétude sur la concurrence dans les lunettes connectées	
SANOFI	-3,5%	-15 pb	Toujours des doutes sur le pipeline clinique	

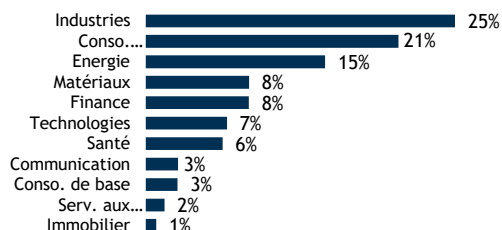
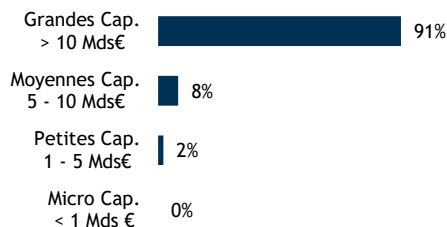
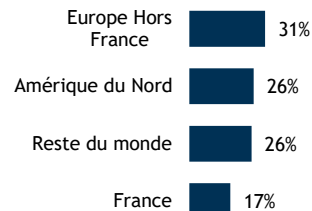
**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	55
10 premières positions	51%
20 premières positions	75%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement SANOFI	Allègement TOTALENERGIES
Renforcement PUBLICIS	Allègement ENGIE

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)**
**94,72**
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**
**26,66**
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part C	+0,06%	+5,67%	-8,86%	+4,41%									+0,62%
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%	-0,19%	+6,92%
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%

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification actions des pays de l'UE - 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 Clés. Celui-ci ainsi que le prospectus du fonds sont disponibles sur le site internet [www.tiepolo.fr](http://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](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto: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 Corporate & Institutional Banking - Asset Servicing
C.A.C.	Deloitte & Associés
Valorisation	Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
Valorisateur	Crédit Industriel et Commercial
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

2/2