



Renaud Ramette
Gérant

Xavier Milvaux
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2026
ACTIF NET DU FONDS 42 717 555 €

PART C
VALEUR LIQUIDATIVE 16,67 €
NOMBRE DE PARTS 2 236 818
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I
VALEUR LIQUIDATIVE 1 221,82 €
NOMBRE DE PARTS 4 444
CODE ISIN FR0013300936
CODE BLOOMBERG TIEVLR FP

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)
1 2 3 4 5 6 7
RISQUE FAIBLE RISQUE ÉLEVÉ



PERFORMANCES
TIEPOLO VALEURS PART C

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

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	55
10 premières positions	51%
20 premières positions	74%

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 de mai a été marqué par une poursuite de la hausse des marchés actions, soutenue par des résultats d'entreprises solides, un environnement économique résilient et un regain d'optimisme autour des perspectives de croissance mondiale. Malgré la persistance de plusieurs foyers de tensions géopolitiques, les investisseurs ont continué de privilégier les actifs risqués, portés par la dynamique des bénéfices et par l'essor des thématiques liées à l'intelligence artificielle.

Aux États-Unis, la saison des résultats a une nouvelle fois dépassé les attentes, notamment dans le secteur technologique et plus précisément celui des semi-conducteurs. Les grandes valeurs liées à l'intelligence artificielle ont continué de soutenir les principaux indices américains. Dans le même temps, les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de baisse de taux, la réserve fédérale restant prudente face à une inflation toujours supérieure à ses objectifs, avec un indice PCE ressorti à 3,8 % en avril. En Europe, la progression des marchés a été plus modérée, la région étant pénalisée par sa dépendance aux importations d'énergie dans un contexte de tensions persistantes au Moyen-Orient. L'inflation a de ce fait surpris à la hausse, avec un indice des prix à la consommation (IPC) ressorti à 3,0 % en avril, renforçant les anticipations d'un relèvement des taux directeurs lors de la réunion de la BCE de fin juin. Dans le même temps, les indicateurs d'activité demeurent fragiles, les PMI manufacturiers français et allemand restant sous le seuil des 50 points, en territoire de contraction.

En termes de performances sur le mois, les actions internationales poursuivent leur progression (MSCI World en € : +5,1 %), portées par les actions américaines (S&P 500 : +5,0 % en €) et les valeurs technologiques (Nasdaq Composite : +8,9 % en €). En Europe, le Stoxx 600 progresse de +3,2 %, tandis que le CAC 40 affiche une performance plus modeste (+2,4 %). Le pétrole recule nettement (-16 %) sur fond d'espoirs d'apaisement au Moyen-Orient, alors que l'or poursuit sa phase de consolidation (-1 %). Sur le marché obligataire, après plusieurs mois de baisse liée aux anticipations de taux durablement élevés, les obligations américaines et européennes rebondissent respectivement de +0,8 % et +0,9 %.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

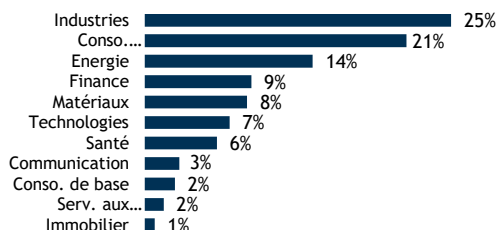
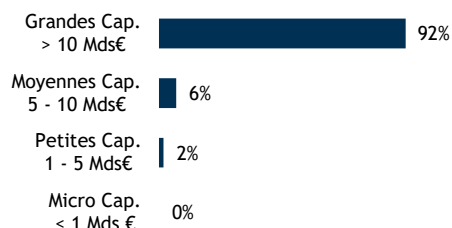
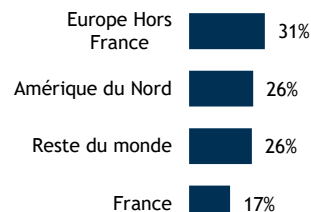
Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
+2,14%	+2,77%	+5,91%	+7,06%	+2,40%	+48,57%	15,48%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SAFRAN	+12,0%	+64 pb	Surmonte les inquiétudes sur le pétrole et les taux
INFINEON	+42,0%	+48 pb	Relèvement d'objectifs porté par l'IA
BNP PARIBAS	+4,2%	+31 pb	RAS
STMICRO	+28,2%	+22 pb	Relèvement de la 'guidance' sur les data centers
ARCELORMITTAL	+20,5%	+20 pb	Perspectives du secteur favorables
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
TOTALENERGIES	-5,2%	-40 pb	Recul des valeurs pétrolières (détente au Moyen-Orient)
ENGIE	-5,7%	-14 pb	Valeur sensible à la hausse des taux
TECHNIP ENERGIES	-12,0%	-12 pb	Recul des valeurs pétrolières (détente au Moyen-Orient)
VINCI	-2,7%	-11 pb	Valeur sensible à la hausse des taux
DANONE	-8,7%	-10 pb	RAS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓		
Renforcement	PUBLICIS	Allègement	AXA
Renforcement	ENGIE	Allègement	SANOFI

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
96,15
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
25,76
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%	+2,71%								+2,77%
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 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 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

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

2/2