



Renaud Ramette
Gérant



Xavier Milvaux
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2026

ACTIF NET DU FONDS 39 474 185 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	17,05 €
NOMBRE DE PARTS	2 036 950
CODE ISIN	FR0010501312
CODE BLOOMBERG	TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 252,36 €
NOMBRE DE PARTS	3 786
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 de juillet a été marqué par un retour de la volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et d'interrogations sur les valorisations des sociétés liées à l'intelligence artificielle. Après un début de mois marqué par une forte hausse des prix du pétrole, les inquiétudes se sont progressivement déplacées vers la saison des résultats trimestriels. Les investisseurs se sont montrés plus exigeants quant à la capacité des Mag 7 américaines à justifier les investissements de plusieurs centaines de milliards de dollars consacrés à l'IA.

Aux États-Unis, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés, tout en adoptant un discours plus restrictif face à une inflation qui demeure supérieure à son objectif. Les investisseurs ont revu à la hausse leurs anticipations de taux, les marchés intégrant désormais une hausse de taux à la rentrée. En Europe, la BCE a également laissé sa politique monétaire inchangée. Si l'inflation continue de ralentir, elle reste supérieure à l'objectif de 2 %, tandis que les indicateurs d'activité demeurent contrastés. Les indices PMI manufacturiers restent notamment en zone de contraction dans plusieurs grandes économies de la zone euro, illustrant une activité industrielle toujours morose.

En termes de performances, les marchés actions ont évolué de manière contrastée. Le MSCI World recule de -0,4 % en euro, pénalisé par le repli du marché américain. Le S&P 500 abandonne -1% en euro, tandis que le Nasdaq 100 cède -7,4%, affecté par la baisse des valeurs technologiques. En Europe, le Stoxx 600 termine le mois en hausse +1,3% tout comme le marché français (+1,3%). Sur le marché obligataire, la remontée des rendements pèse sur les performances des obligations souveraines et d'entreprises, les investisseurs anticipant un maintien durable de taux d'intérêt élevés.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES

TIEPOLO VALEURS PART C

1 mois

+0,35%

Début d'année

+5,12%

1 an glissant

+7,91%

3 ans

+2,22%

5 ans

-0,06%

10 ans

+48,52%

Volat. 5 ans
(base hebdo)

15,57%

PRINCIPALES POSITIONS

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

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
TOTALENERGIES	+12,3%	+71 pb	Résultats en forte hausse aidés par le prix du pétrole
BNP PARIBAS	+7,4%	+31 pb	Résultats trimestriels solides, nettement supérieurs aux attentes
PUBLICIS	+7,1%	+15 pb	Bons résultats, objectifs de croissance annuelle relevés
SCHNEIDER	+7,0%	+13 pb	Objectifs annuels relevés, portés par les centres de données
SOCIETE GENERALE	+5,1%	+10 pb	Résultat trimestriel record, objectif de rentabilité relevé
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
STMICRO.	-29,2%	-37 pb	Prévisions T3 inférieures aux attentes du marché
INFINEON	-24,5%	-30 pb	Rotation sectorielle défavorable sur les valeurs "IA"
VINCI	-4,1%	-26 pb	RAS
CHRISTIAN DIOR	-3,4%	-23 pb	Reprise du luxe jugée décevante par le marché
AIR LIQUIDE	-1,5%	-22 pb	Prises de bénéfices après de bons résultats

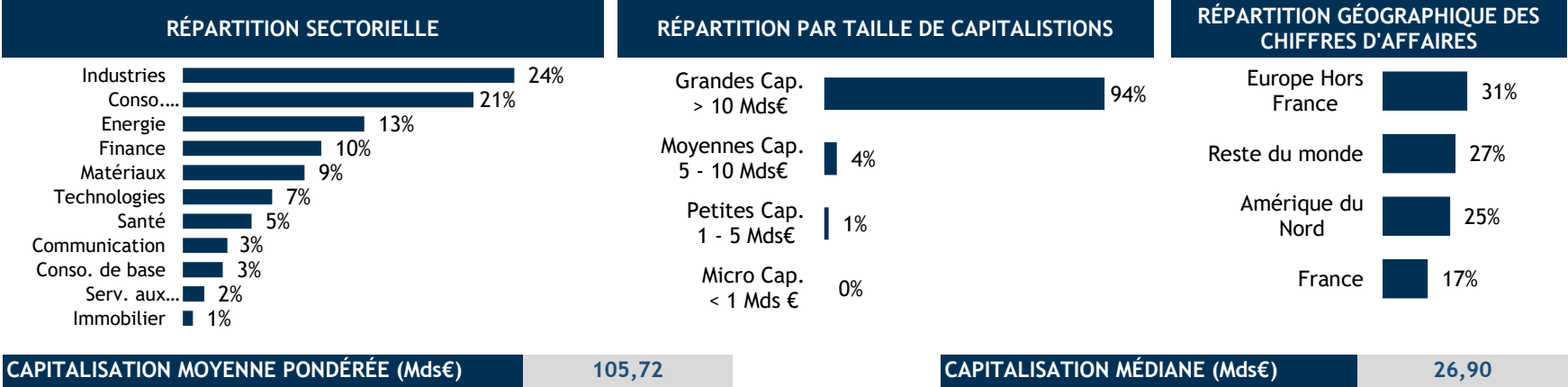
CONCENTRATION

Nombre de lignes	55
10 premières positions	54%
20 premières positions	78%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement	ALLÈGEMENT
TOTALENERGIES	VINCI
	AXA

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset



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%	+1,92%	+0,35%						+5,12%
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	MODALITÉS
FINANCIERE TIEPOLO 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78	Frais de gestion fixes Frais de fonctionnement Frais indirects maximums Droit d'entrée et de sortie Dépositaire C.A.C. Valorisation Valorisateur Cut Off Part C : 2,40% TTC maximum / Part I : 1,30% TTC maximum* 0,15% Non significatifs 0% Société générale Deloitte & Associés Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour Société générale 16h00
* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€	