



Renaud Ramette
Gérant



Xavier Milvaux
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2026

ACTIF NET DU FONDS 32 976 895 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,08 €
NOMBRE DE PARTS 1 886 037
CODE ISIN FR0010501312
CODE BLOOMBERG TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 183,63 €
NOMBRE DE PARTS 2 228
CODE ISIN FR0013300936
CODE BLOOMBERG TIEVLRI FP

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 VALEURS PART C

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
SCHNEIDER ELECTRIC	8,9%
TOTALENERGIES	8,0%
AIRBUS	6,6%
AIR LIQUIDE	6,6%
SAFRAN	6,5%
L'OREAL	4,8%
BNP	4,6%
AXA	3,8%
SANOFI	3,6%
CHRISTIAN DIOR	3,6%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	45
10 premières positions	57%
20 premières positions	78%

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de septembre a été marqué par un nouveau sursaut de volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes et de regain des pressions inflationnistes. La remontée des prix de l'énergie, avec un pétrole repassant au-dessus de 100 dollars le baril, a ravivé les inquiétudes sur l'inflation et pesé sur les marchés obligataires. Malgré cet environnement, l'activité économique mondiale est restée résiliente et les progressions de bénéfices des entreprises ont continué de soutenir les marchés actions.

Aux États-Unis, les indicateurs d'activité sont restés bien orientés, avec un PMI composite atteignant en septembre son plus haut niveau depuis plusieurs années. La dynamique des bénéfices demeure également favorable, notamment dans le secteur technologique à l'image de Micron Technology, soutenu par la poursuite des investissements dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle. En Europe, la conjoncture s'est également améliorée, avec des indicateurs d'activité (PMI) atteignant leurs plus hauts niveaux depuis début 2023. Toutefois, les marchés européens ont été davantage pénalisés par la remontée des rendements obligataires et les interrogations sur l'impact d'une politique monétaire plus restrictive sur la croissance.

En termes de performances, quasiment tous les grands indices actions affichent une performance négative en devises locales. Le MSCI World recule de 1,1% en dollars, mais progresse de 1,3% en euros sous l'effet de l'appréciation du dollar face à l'euro. Aux États-Unis, le S&P 500 abandonne 0,35% en dollars (+2,1% en euros). En Europe, le Stoxx 600 recule de 2,4%, pénalisé notamment par les actions françaises (CAC 40) qui cèdent 4,2%, affectées par la dérive budgétaire française et les échéances politiques de 2027. Sur le marché obligataire, la remontée des rendements pèse fortement sur les performances, avec un recul de 2,7% pour les obligations d'entreprises américaines et de 1,3% pour leurs homologues européennes.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

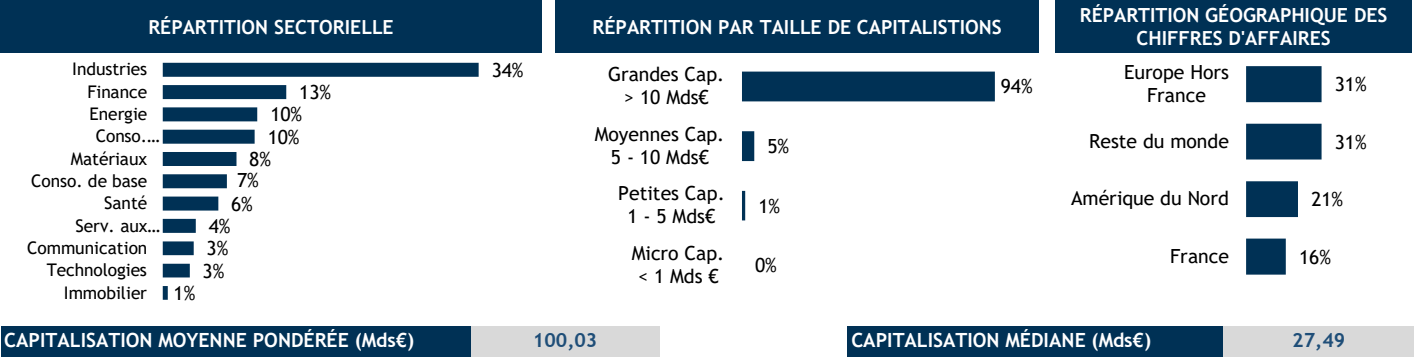
1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
-3,48%	-0,86%	+1,13%	+6,84%	-3,83%	+36,50%	15,56%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
TOTALENERGIES	+0,2%	+14 pb	Relèvement des rachats d'actions annoncé lors du CMD
CHRISTIAN DIOR	+3,5%	+11 pb	Projet d'offre en numéraire de la famille Arnault
STMICRO.	+8,9%	+9 pb	Retour de l'engouement sur le secteur des semi-conducteurs
LEGRAND	+7,0%	+7 pb	Ambitions 2030 relevées à la journée investisseurs
AIR LIQUIDE	+0,8%	+6 pb	Entrée du fonds activiste Elliott au capital
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
HERMES	-15,5%	-39 pb	Objectifs de cours abaissés par des brokers, demande incertaine
LVMH	-14,0%	-33 pb	Attentes du T3 abaissées, ralentissement en Chine
SAINT GOBAIN	-11,8%	-23 pb	Risque France
AIRBUS	-3,4%	-22 pb	Défaut de qualité identifié sur des A321neo
BNP PARIBAS	-7,6%	-21 pb	Risque France sur les taux d'intérêts

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

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



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%	-2,29%	-3,48%				-0,86%
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€	