Tiepolo Valeurs

OCTOBRE 2026

TIEPOLO
Gestion privée indépendante





Renaud Ramette — Gérant

Xavier Milvaux — Gérant

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

Les marchés financiers ont évolué dans un environnement marqué par une montée des tensions au Moyen-Orient et une volatilité accrue sur les actions. Les inquiétudes se sont notamment concentrées sur la soutenabilité des investissements massifs dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle, dont la rentabilité future et les besoins de financement font désormais l'objet d'un examen plus attentif. Les grandes valeurs technologiques américaines et les marchés émergents asiatiques ont particulièrement souffert de ce mouvement. À l'inverse, les secteurs défensifs et l'énergie ont mieux résisté, tandis que les obligations souveraines de qualité ont bénéficié d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs en quête de diversification. En France, les incertitudes politiques et budgétaires ont continué de peser sur les actifs financiers.

Sur le plan économique, les indicateurs d'activité sont restés bien orientés. Les enquêtes PMI composites confirmant la poursuite de l'expansion, tandis que les premières estimations du PIB du troisième trimestre ont témoigné d'une activité toujours résiliente, aussi bien aux États-Unis qu'en zone euro : le PIB a progressé de 0,8% sur le trimestre outre-Atlantique, contre 0,4% en zone euro. Parallèlement, la recrudescence des tensions au Moyen-Orient a entraîné une forte hausse des cours du pétrole, le Brent atteignant 118 dollars le baril.

En termes de performances, les marchés actions ont affiché des évolutions contrastées sur le mois. Le MSCI World a progressé de 1,0% en euros (-0,8 % en dollars), soutenu par l'appréciation du dollar face à l'euro. Les actions américaines ont gagné 0,8% en euros, malgré le repli des valeurs technologiques (-3,7% pour le Nasdaq), tandis que le marché européen (Stoxx 600) a progressé de 2,0%. À l'inverse, les marchés émergents ont reculé de 6,4%, pénalisés eux aussi par les valeurs technologiques. Sur le marché obligataire, la détente des taux a soutenu les obligations américaines (+2,2%) et celles de la zone euro (+0,8%).

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2026

ACTIF NET DU FONDS	**28 017 249 €**

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	**16,01 €**
NOMBRE DE PARTS	1 584 955
CODE ISIN	FR0010501312
CODE BLOOMBERG	TIEPVAL FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	**1 179,65 €**
NOMBRE DE PARTS	2 228
CODE ISIN	FR0013300936
CODE BLOOMBERG	TIEVLRI FP

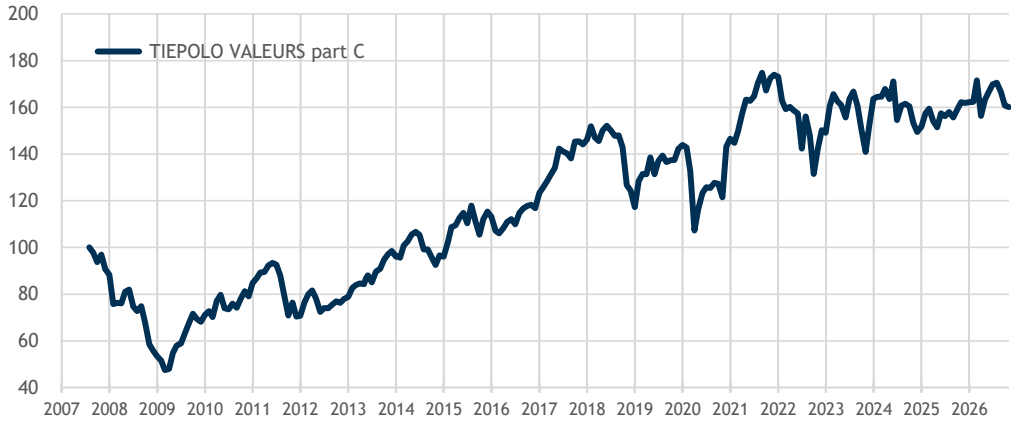
ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	**4**	5	6	7

RISQUE FAIBLE — RISQUE ÉLEVÉ

MORNINGSTAR ★★★

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



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	-0,44%	-1,29%	-1,29%	+13,63%	-7,13%	+35,33%	15,63%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
TOTALENERGIES	9,1%
AIR LIQUIDE	8,2%
SCHNEIDER ELECTRIC	7,5%
SAFRAN	5,6%
L'OREAL	5,1%
AIRBUS	4,8%
BNP	4,6%
SANOFI	4,3%
AXA	3,8%
CHRISTIAN DIOR	3,5%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
TOTALENERGIES	+12,9%	+104 pb	Bénéfice trimestriel record porté par le raffinage
L'OREAL	+15,2%	+69 pb	Accélération des ventes au T3, rebond de la Chine
ESSILOR	+26,6%	+50 pb	CA supérieur aux attentes, lunettes connectées dynamiques
AIR LIQUIDE	+5,9%	+44 pb	Chiffre d'affaires trimestriel supérieur aux attentes
SANOFI	+9,8%	+39 pb	Nouveau relèvement des objectifs annuels, porté par Dupixent
↓ NÉGATIFS ↓	**Var. du mois**	**Contribution**	**Causes identifiées**
SCHNEIDER	-18,7%	-170 pb	Rachat coûteux de PTC et augmentation de capital
SAFRAN	-17,6%	-119 pb	Ralentissement de l'après-vente, investissements en hausse
BNP PARIBAS	-9,8%	-48 pb	Tensions sur la dette française pèsent sur les banques
SOC. GENERALE	-12,3%	-28 pb	Craintes sur les finances publiques françaises
INFINEON	-15,0%	-18 pb	Vague de ventes sur les valeurs technologiques européennes

CONCENTRATION

Nombre de lignes	43
10 premières positions	57%
20 premières positions	79%

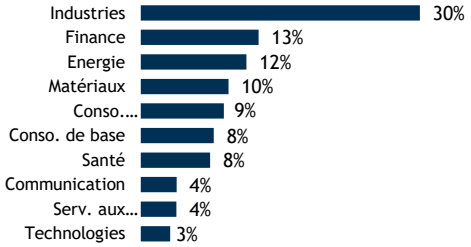
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

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

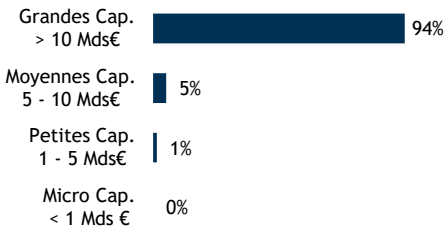
Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

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

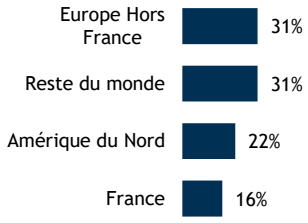
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)	99,04

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)	25,47

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%**	**+2,14%**	**+1,92%**	**+0,35%**	**-2,29%**	**-3,48%**	**-0,44%**			**-1,29%**
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	Société générale
C.A.C.	Deloitte & Associés
Valorisation	Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
Valorisateur	Société générale
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