



Christoph Pradillon
Gérant



Benjamin Rivière
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2025
ACTIF NET DU FONDS 86 675 859 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 13,75 €
NOMBRE DE PARTS 5 539 250,5369
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 151,49 €
NOMBRE DE PARTS 9 082,5703
CODE ISIN FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

Tiepolo Europe

AOÛT 2025

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5 % l'an, en s'exposant aux marchés des actions de l'Union Européenne. La méthode de gestion de sélection de valeurs (dite « stock-picking ») retenue ne permet pas une comparaison directe avec un indicateur de marché prédéfini. Il est classé : Actions des pays de l'Union Européenne. Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant focalise son attention sur les qualités propres des entreprises et leurs perspectives de développement en fonction des données macroéconomiques et financières qu'il aura recueillies en adéquation avec les tendances globales des marchés (approche « bottom-up»). Attentif à la vie des sociétés, il suit une politique de gestion sélective et opportuniste qui repose sur une analyse fondamentale, réalisée par la société de gestion, de sociétés jugées performantes (structure bilancielle, retour sur capitaux propres, cash-flow, qualité des dirigeants.) qui permettra de délimiter un univers d'actions jugées sous-évaluées par les marchés boursiers au regard de la valeur intrinsèque et des perspectives de croissance qu'elles représentent.

CONTEXTE DE MARCHÉ

L'été a été assez calme pour les marchés financiers, soutenus par la signature de plusieurs accords douaniers, des résultats d'entreprises solides, notamment aux États-Unis, la perspective d'une baisse des taux courts et des espoirs de cessez-le-feu en Ukraine.

Après avoir atteint de nouveaux records, les marchés américains ont réagi négativement à des révisions à la baisse des créations d'emplois et à un rapport plus prudent sur l'impact immédiat de l'intelligence artificielle.

Lors du symposium de Jackson Hole, Jérôme Powell a laissé entendre qu'une baisse du taux directeur dès septembre était désormais probable, motivée par le ralentissement du marché de l'emploi depuis plusieurs mois (73 000 créations en juillet) et une inflation qui se stabilise autour de 2,7 %.

En août, les actions internationales terminent en légère progression (MSCI World +0,19 % en euro), mais les performances diffèrent selon les zones. En Europe, le Stoxx 600 gagne 0,9 %, tandis que le CAC 40 recule de -0,9 % à cause du risque de censure du gouvernement et de dissolution de l'Assemblée nationale. Aux États-Unis, le S&P 500 progresse de 2,0 % en dollar, mais affiche un repli de 0,4 % en euro en raison du recul du billet vert (-2,3 % face à l'euro). Sur le marché obligataire, les obligations corporate terminent stables. Aux États-Unis, les obligations d'entreprises progressent (+1 %), portées par des anticipations de baisse de taux dès septembre après les propos accommodants de la Fed.



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

PERFORMANCES

TIEPOLO EUROPE PART R

1 mois

-1,01%

Début d'année

+1,55%

1 an glissant

-4,11%

3 ans

+19,19%

5 ans

+18,93%

Origine (10/07/2015)

+38,96%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

15,10%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
SAP	4,5%
ASML	4,3%
LINDE	3,8%
IBERDROLA	3,4%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,0%
SIEMENS AG	3,0%
AIRBUS	2,9%
ASTRAZENECA	2,8%
ESSILOR	2,7%
L'OREAL	2,7%

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

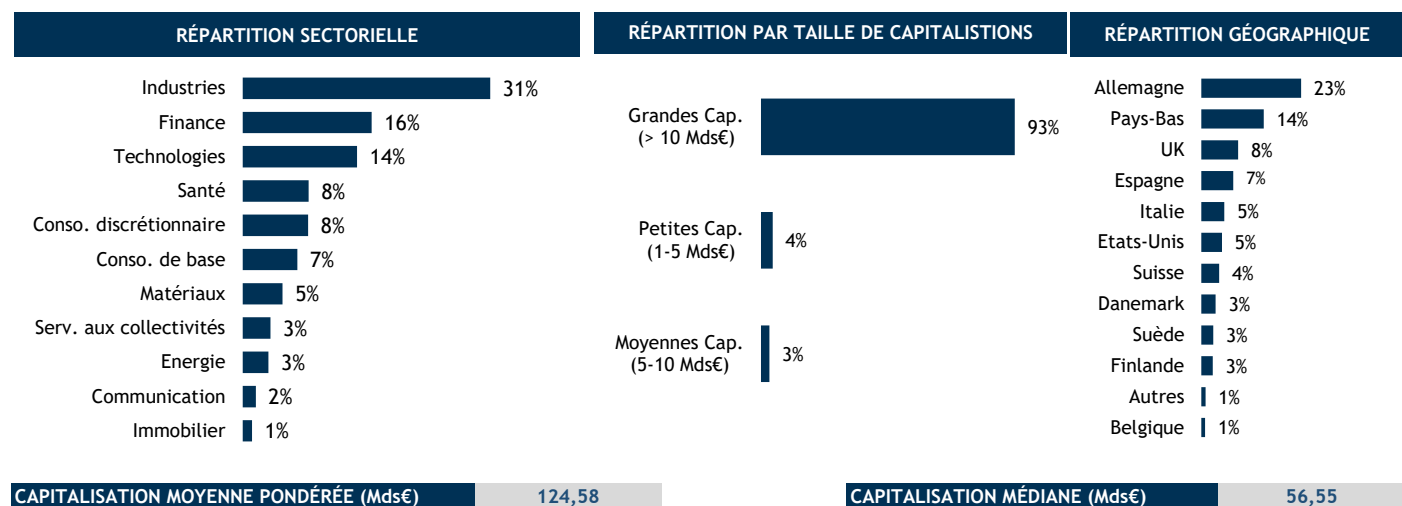
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SIEMENS AG	+5,2%	+30 pb	Résultats salués par le marché
ASML	+3,8%	+29 pb	RAS
CHRISTIAN DIOR	+7,1%	+20 pb	Résultats semestriels moins mauvais qu'attendu
BANCO SANTANDER	+8,3%	+20 pb	RAS
ASTRAZENECA	+4,1%	+20 pb	Publication de plusieurs données d'études prometteuses
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
WOLTERS KLUWER	-21,3%	-43 pb	Craintes autour de l'émergence d'une solution concurrente
SAP	-7,6%	-26 pb	Secteur sous pression
CCEP	-8,3%	-22 pb	Publication semestrielle mitigée
ROCKWOOL	-15,9%	-15 pb	Avertissement sur résultats
SPIE	-8,2%	-13 pb	Prises de bénéfice et contexte politique compliqué en France

CONCENTRATION

Nombre de lignes	56
10 premières positions	33%
20 premières positions	58%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat DSV	Allègement SPIE
	Allègement RATIONAL



PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	Part R	+6,20%	+0,90%	-5,38%	-1,24%	+3,76%	-1,42%	-1,01%						+1,55%
2024	Part R	+3,82%	+3,77%	+2,28%	-3,13%	+2,01%	-0,35%	-0,78%	+2,21%	-0,77%	-4,50%	-0,29%	-0,07%	+3,90%
2023	Part R	+7,78%	+1,60%	+0,96%	+1,46%	-2,23%	+2,17%	-0,23%	-3,54%	-3,92%	-1,54%	+8,38%	+2,94%	+13,84%
2022	Part R	-10,41%	-2,92%	+0,65%	-2,92%	-2,18%	-8,16%	+9,91%	-5,75%	-8,07%	+5,70%	+6,17%	-3,81%	-21,52%
2021	Part R	-2,33%	+0,25%	+2,80%	+3,09%	+1,32%	+2,95%	+2,24%	+2,94%	-0,87%	+2,05%	-1,23%	+3,61%	+18,02%
2020	Part R	-0,41%	-5,85%	-13,96%	+5,04%	+5,14%	+3,50%	-0,34%	+3,24%	-1,77%	-5,06%	+11,35%	+1,55%	+0,06%
2019	Part R	+4,19%	+4,32%	+2,72%	+2,84%	-2,53%	+5,01%	+1,46%	-1,52%	+0,54%	-0,13%	+3,85%	+1,70%	+24,54%
2018	Part R	+2,81%	-3,57%	-3,73%	+5,84%	+2,29%	-2,11%	+3,11%	-0,06%	+0,01%	-8,79%	-0,74%	-5,55%	-10,87%
2017	Part R	+1,61%	+0,95%	+3,17%	+1,83%	+3,11%	-2,03%	-0,70%	-0,45%	+3,15%	+0,68%	-0,72%	+1,40%	+12,52%
2016	Part R	-4,68%	-2,38%	+2,38%	+1,71%	+2,14%	-3,74%	+4,06%	+0,93%	+0,00%	+0,36%	-1,27%	+6,11%	+6,01%

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification OPC d'OPC - 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 Clées. 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 www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78	<div> <div> Frais de gestion fixes Frais de fonctionnement Frais indirects maximums Droit d'entrée et de sortie </div> <div> Part R : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum* 0,15% TTC Non significatifs 0% </div> </div> <div> <div>Commission de surperformance</div> <div>10% de la performance au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 5% (part R) ou 5,65% (part I) l'an, après rattrapage des éventuelles sous-performances passées sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans</div> </div> <div> <div> Dépositaire C.A.C. Valorisation Valorisateur Cut Off </div> <div> CIC Market Solutions Deloitte & Associés Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour CIC Market Solutions 16h00 </div> </div> <div> <div>* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€</div> </div>

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