



**Christoph Pradillon**  
Gérant



**Benjamin Rivière**  
Analyste

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2025

ACTIF NET DU FONDS 87 828 125 €

### PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 13,89 €  
NOMBRE DE PARTS 5 561 551,6278  
CODE ISIN FR0012768844  
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 162,04 €  
NOMBRE DE PARTS 9 090,0967  
CODE ISIN FR001400C3Q1

### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



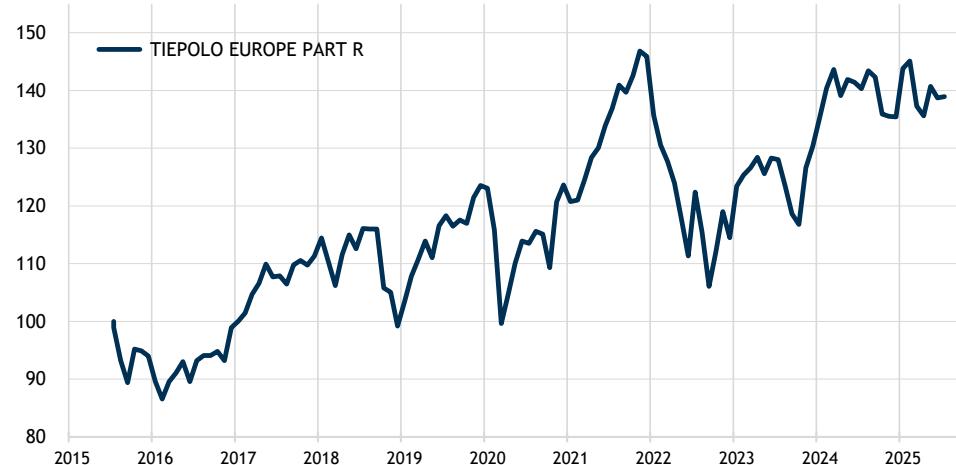
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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 prédefini. 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

Le mois de juillet a été marqué par une progression des marchés actions, portant les indices américains vers de nouveaux sommets, soutenus par les bons résultats de certains poids lourds comme Microsoft, Meta ou encore Alphabet/Google. En parallèle, le climat géopolitique s'est partiellement détendu avec l'atténuation des tensions commerciales. Au cours du mois, les États-Unis ont conclu des accords avec l'Union européenne, le Vietnam, la Corée du Sud et le Japon. Au-delà de droits de douane plus élevés qu'historiquement, ces accords ont surtout le mérite de réduire l'incertitude pour les entreprises et les investisseurs, en permettant à ces pays d'éviter une guerre commerciale qui aurait pu affecter leurs économies. Malgré les pressions de Donald Trump, alimentant des rumeurs persistantes de limogeage de Jérôme Powell, la Fed a maintenu ses taux inchangés (4,25% - 4,5%), alors que l'économie américaine a progressé de 3% au deuxième trimestre. La BCE a elle aussi opté pour le statu quo, laissant son taux directeur à 2%. Cette décision est confortée par une croissance de 1,4% en zone euro au deuxième trimestre, tandis que l'inflation est revenue à l'objectif des 2%.

En juillet, les actions françaises (CAC 40) et européennes (Stoxx 600) progressent respectivement de 1,5% et 1% en euros. Le marché américain a progressé de 2,2% en dollar et 4,8% en euro suite à la hausse du dollar face à l'euro de 2,6%. Cette dynamique a également profité aux valeurs internationales (MSCI World +4,0% en euro). Les obligations européennes et américaines s'inscrivent elles aussi en hausse sur le mois (indices en euro obligataire américain +0,1%, et zone euro +0,5%).



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	Origine (10/07/2015)	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
TIEPOLO EUROPE PART R	+0,14%	+2,58%	-1,00%	+13,48%	+22,36%	+40,37%	14,99%

PRINCIPALES POSITIONS *	
FONDS	POIDS
SAP	4,9%
ASML	4,1%
LINDE	3,7%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,2%
IBERDROLA	3,2%
AIRBUS	2,8%
MUNICH RE	2,7%
ASTRAZENECA	2,7%
ESSILOR	2,7%
L'OREAL	2,6%

\* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ESSILORLUXOTTICA	+11,9%	+25 pb	Résultats salués par le marché
ASSA ABLOY	+9,7%	+22 pb	Résultats semestriels de bonne facture
SPIE	+8,1%	+20 pb	Excellent résultats semestriels et perspectives en hausse
ASTRAZENECA	+11,9%	+20 pb	Résultats semestriels de bonne facture
CCEP	+4,5%	+19 pb	RAS
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NOVONORDISK	-28,5%	-45 pb	Abaissement des objectifs financiers annuels
ASML	-9,5%	-36 pb	Résultats satisfaisants mais discours prudent pour 2026
FDJ UNITED	-17,8%	-21 pb	Publication semestrielle mitigée
ASM INT	-21,3%	-20 pb	Secteur affecté par certaines publications prudentes
NESTLE	-9,8%	-18 pb	Publication semestrielle décevante

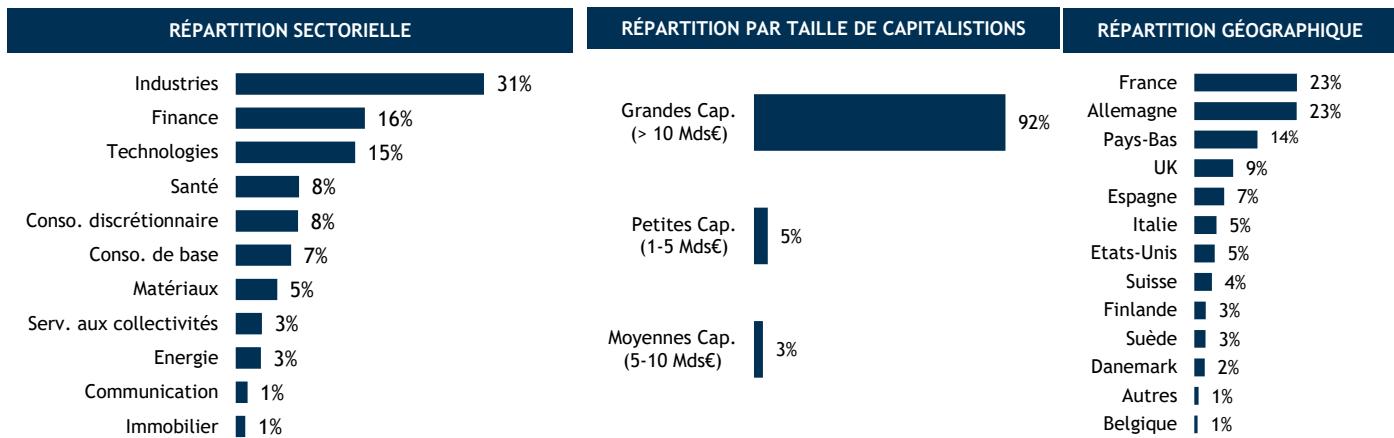
CONCENTRATION	
Nombre de lignes	52
10 premières positions	32%
20 premières positions	58%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑			↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
ACHAT	AENA		Allègement
ACHAT	ROLLS-ROYCE		NOVONORDISK
		Allègement	NEMETSCHEK

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

1/2

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  
Agrement 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



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 123,71

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 64,49

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%	+0,14%						+2,58%
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](http://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		Frais de gestion fixes	Part R : 1,50% TTC maximum
48, avenue Victor Hugo		Part I : 0,85% TTC maximum *	
75116		3% maximum dont 0% acquis au fonds	
<a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a>		1% maximum dont 0% acquis au fonds	
contact@tiepolo.fr			
01 45 61 78 78			
		Commission de surperformance	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
		Dépositaire	CIC Market Solutions
		C.A.C.	Deloitte & Associés
		Valorisation	Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
		Valorisateur	CIC Market Solutions
		Cut Off	16h00
			* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Quantaly

Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - [www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr) - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88  
Agreement 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