



**Christoph Pradillon**  
Gérant



**Benjamin Rivière**  
Gérant

**CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2025**

**ACTIF NET DU FONDS** 89 034 466 €

**PART R**

**VALEUR LIQUIDATIVE** 14,42 €  
**NOMBRE DE PARTS** 5 442 226,6744  
**CODE ISIN** FR0012768844  
**CODE BLOOMBERG** LAFLAFI FP

**PART I**

**VALEUR LIQUIDATIVE** 1 208,85 €  
**NOMBRE DE PARTS** 8 693,7441  
**CODE ISIN** FR001400C3Q1

**ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)**



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

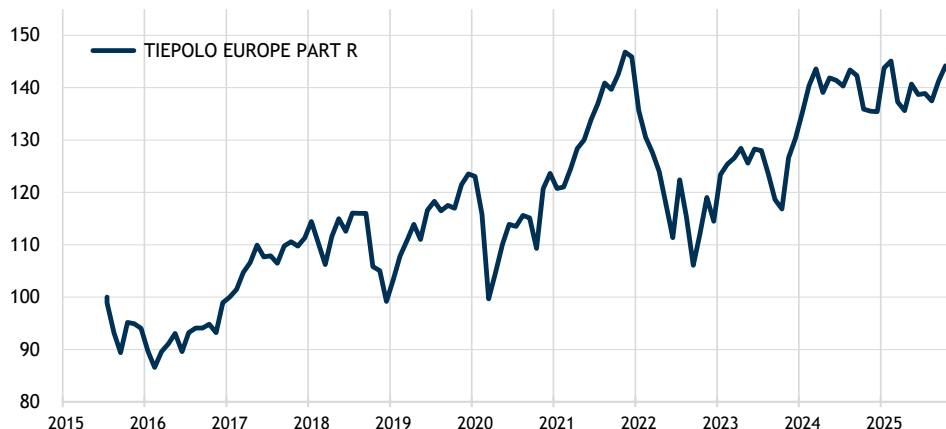
# Tiepolo Europe

OCTOBRE 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**

Le mois d'octobre a été marqué par une nouvelle progression des marchés actions, dans un contexte d'apaisement des tensions commerciales et de confirmation du ralentissement de l'inflation mondiale. En fin de mois, les négociations entre les États-Unis et la Chine ont soutenu le moral des investisseurs : les deux puissances ont trouvé un terrain d'entente sur un accord commercial d'un an, prévoyant un gel des hausses de tarifs américains et un assouplissement des restrictions chinoises sur les exportations de terres rares. Aux États-Unis, l'inflation a de nouveau surpris à la baisse, offrant à la Réserve fédérale la marge nécessaire pour procéder à une nouvelle réduction de 25 points de base de son taux directeur. Jérôme Powell a toutefois tempéré les anticipations d'assouplissement rapide, soulignant la nécessité d'évaluer les effets des précédentes baisses. Les publications de résultats ont confirmé la dynamique positive : 82% des entreprises du S&P 500 ont dépassé les attentes, avec une hausse moyenne des profits supérieure à 6%. Les valeurs technologiques ont continué de tirer le marché, portées par l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle. À l'inverse, le marché n'a pas accordé beaucoup d'importance au blocage budgétaire en cours. En Europe, la Banque Centrale Européenne a laissé inchangés ses taux d'intérêt, puisque que l'activité montre des signes d'amélioration, à l'image du PMI des services d'octobre, ressorti à 52,6. En Asie, le Japon a enregistré une nette progression après la nomination de Sanae Takaichi comme Première ministre, favorable à une politique économique expansionniste. Dans ce contexte, les performances ont été positives sur les différents marchés : le Stoxx 600 européen progresse de +2,6%, le CAC 40 de +3%, tandis que le S&P 500 a gagné +4,4% en euros, tiré par les valeurs technologiques du Nasdaq 100 (+6,9% en euros) ainsi que par la hausse du dollar (+1,7%). Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises américaines et européennes progressent respectivement de +0,4% et +0,7%.



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	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (10/07/2015)	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
+2,05%	+6,50%	+6,11%	+28,64%	+31,92%	+45,73%	15,12%

**PRINCIPALES POSITIONS \***

FONDS	POIDS
ASML	5,3%
SAP	3,9%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,3%
AIRBUS	3,2%
IBERDROLA	3,2%
LINDE	3,1%
ESSILOR	3,0%
ASTRAZENECA	2,9%
CHRISTIAN DIOR	2,7%
SIEMENS AG	2,5%

\* portefeuille investi

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

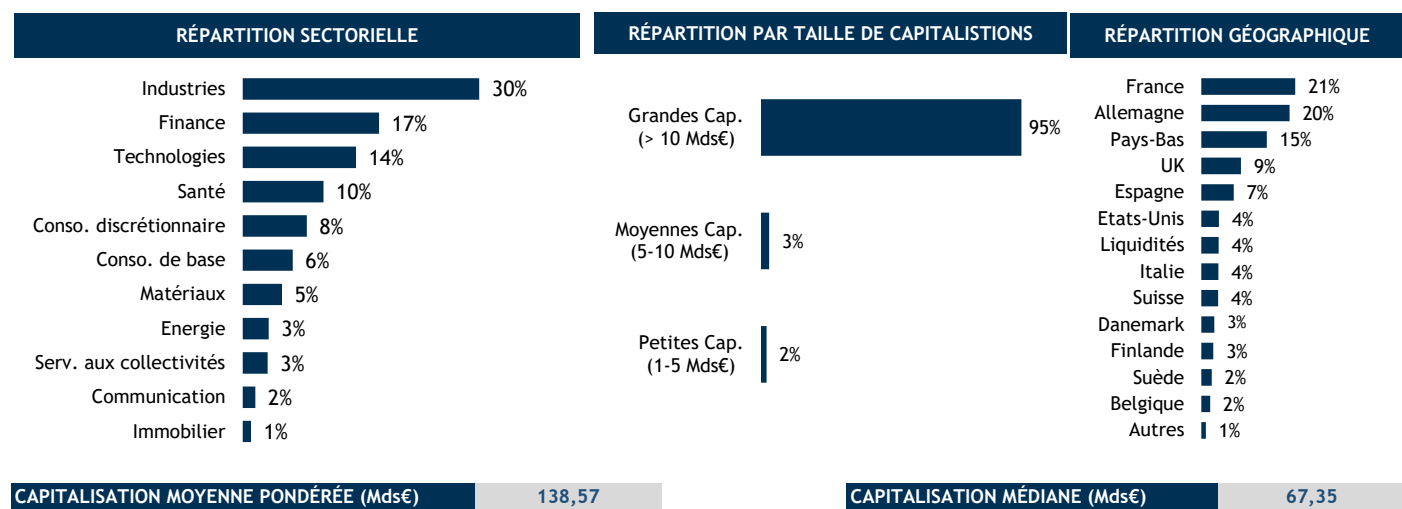
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	+10,9%	+43 pb	Résultats trimestriels et carnet de commande solides
ESSILORLUXOTTICA	+15,0%	+40 pb	Résultats trimestriels supérieurs aux attentes
CHRISTIAN DIOR	+15,1%	+34 pb	Retour à une croissance interne légèrement positive au T3
IBERDROLA	+9,1%	+26 pb	Résultats solides
ASSA ABLOY	+9,8%	+25 pb	Titre recherché malgré des résultats mitigés
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
LINDE	-11,9%	-29 pb	Publication en ligne
FERRARI	-15,8%	-26 pb	Perspectives jugées trop prudentes
NOVO NORDISK	-8,3%	-18 pb	Absence d'inflexion dans les chiffres de prescriptions américains
DEUTSCHE TELEKOM	-7,3%	-14 pb	Transition managériale chez T-Mobile
DASSAULT SYSTEMES	-13,6%	-13 pb	Résultats trimestriels décevants

**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	60
10 premières positions	33%
20 premières positions	53%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat KERING	Allègement ASML
	Allègement CAPGEMINI



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%	-1,01%	+2,76%	+2,05%			+6,50%
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
<b>FINANCIERE TIEPOLO</b> 48, avenue Victor Hugo 75116 <a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a> <a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a> 01 45 61 78 78	<div> <div> <b>Frais de gestion fixes</b>  <b>Frais de fonctionnement</b>  <b>Frais indirects maximums</b>  <b>Droit d'entrée et de sortie</b> </div> <div>           Part R : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum*            0,15% TTC            Non significatifs            0%         </div> </div> <div> <div> <b>Commission de surperformance</b> </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> <b>Dépositaire</b>  <b>C.A.C.</b>  <b>Valorisation</b>  <b>Valorisateur</b>  <b>Cut Off</b> </div> <div>           CIC Market Solutions            Deloitte &amp; Associés            Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour            CIC Market Solutions            16h00         </div> </div> <div> <div> <b>* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€</b> </div> </div>

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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  
 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