



Christoph Pradillon

Gérant



Renaud Ramette

Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2026

ACTIF NET DU FONDS 91 151 071 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	14,88 €
NOMBRE DE PARTS	5 432 255,5015
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 247,89 €
NOMBRE DE PARTS	8 273,5516
CODE ISIN	FR001400C3Q1

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

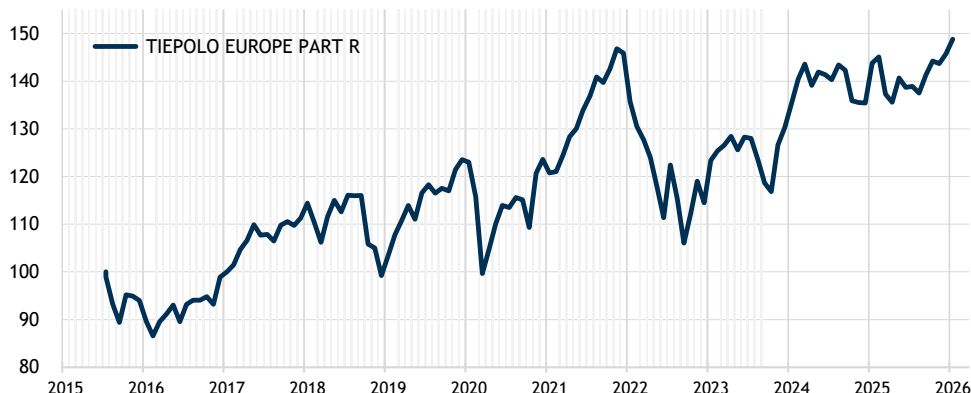
Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés des actions de 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 de janvier a été marqué par un bon début d'année sur les marchés financiers (à l'exception du CAC 40), soutenus par des données économiques résilientes et par des anticipations de politiques monétaires plus accommodantes.

Aux États-Unis, l'activité économique est restée bien orientée. Les indicateurs avancés confirment une demande intérieure solide, tandis que le marché du travail poursuit sa normalisation sans signe de dégradation marquée. La Réserve Fédérale a maintenu une approche prudente, rappelant la nécessité de confirmer durablement la trajectoire de l'inflation avant toute nouvelle baisse de taux. Sur le plan microéconomique, les premières publications de résultats ont confirmé la solidité des bénéfices, en particulier pour les grandes capitalisations technologiques. En Europe, l'environnement macroéconomique reste plus contrasté. Les indicateurs d'activité suggèrent une stabilisation progressive, notamment dans les services, tandis que le secteur manufacturier demeure fragile. La Banque Centrale Européenne conserve une posture attentiste, mettant en avant les progrès réalisés sur l'inflation tout en restant vigilante face aux contraintes budgétaires des États. En Asie, les marchés ont été soutenus par les mesures de soutien en Chine et par la dynamique favorable du Japon.

En termes de performances, MSCI World progresse de 1,6 % en euro alors que les valeurs américaines restent inchangées (S&P 500 à 0,1% en €) en raison du repli du dollar de -1,3%. En Europe, le Stoxx 600 gagne 3,2%, avec un CAC 40 en baisse de 0,3%. Les marchés émergents enregistrent une progression plus forte à 7,5%. Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises américaines et européennes affichent des performances positives respectivement 0,2% et 0,8%.



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

+2,13%

Début d'année

+2,13%

1 an glissant

+3,48%

3 ans

+20,59%

5 ans

+23,25%

Origine

(10/07/2015)

+58,26%

Volatilité 5 ans

(base hebdo.)

14,72%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
ASML	7,7%
LINDE	3,5%
IBERDROLA	3,5%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,5%
SAP	3,0%
ASTRAZENECA	2,9%
DHL GROUP	2,7%
SIEMENS AG	2,6%
L'OREAL	2,6%
ESSILOR	2,5%

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML HOLDING NV	+31,9%	+174 pb	Publication de qualité
ASM INTL NV	+37,1%	+39 pb	Secteur recherché
LINDE PLC	+7,2%	+20 pb	Plusieurs révisions favorables de brokers
SIEMENS ENERGY A	+20,1%	+19 pb	Secteur recherché
SIEMENS AG	+7,2%	+17 pb	Rebond après un trimestre difficile
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SAP SE	-18,1%	-65 pb	Perspectives prudentes et craintes de substitution par l'IA
CHRISTIAN DIOR	-14,0%	-38 pb	Perspectives prudentes lors de la publication des résultats
MUNICH RE	-8,9%	-20 pb	Prises de bénéfices
NEMETSCHEK SE	-20,3%	-16 pb	Publication de bonne facture éclipsée par les craintes IA
FERRARI NV	-11,9%	-15 pb	Pression sur le secteur du luxe au sens large

CONCENTRATION

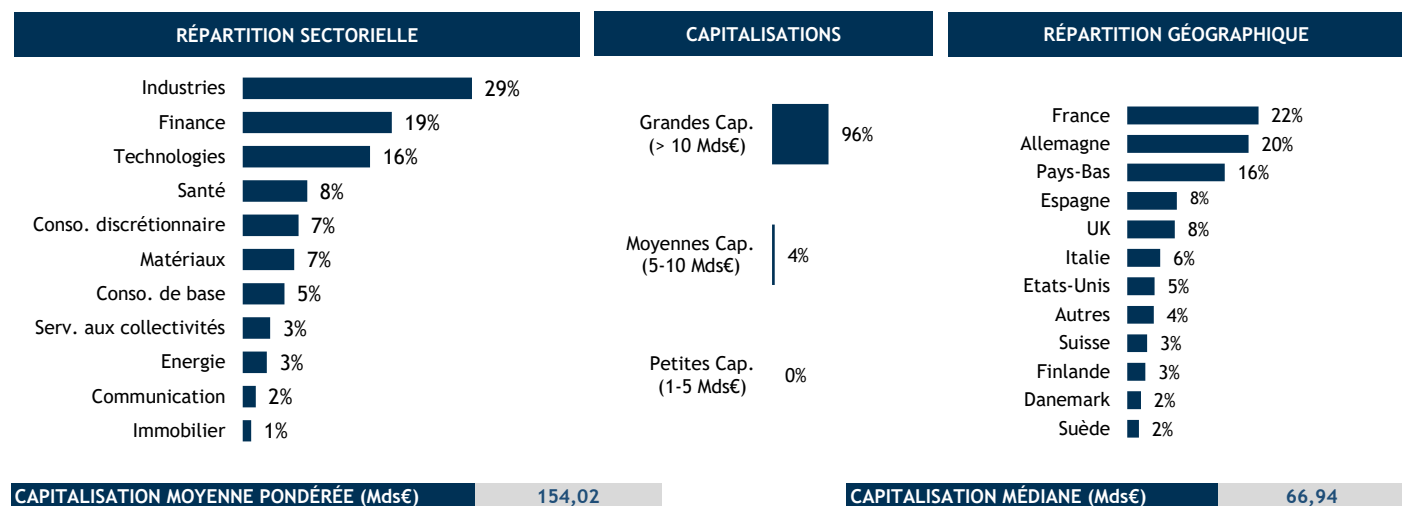
Nombre de lignes	62
10 premières positions	34%
20 premières positions	52%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement	INFINEON
Renforcement	ASML
	Vente
	ROCKWOOL

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



PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part R	+2,13%												
2025	Part R	+6,20%	+0,90%	-5,38%	-1,24%	+3,76%	-1,42%	+0,14%	-1,01%	+2,76%	+2,05%	-0,35%	+1,39%	+7,61%
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	Frais de gestion fixes Frais de fonctionnement Frais indirects maximums Droit d'entrée et de sortie Part R : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum* 0,15% TTC Non significatifs 0% 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 C.A.C. Valorisation Valorisateur Cut Off CIC Market Solutions Deloitte & Associés Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour CIC Market Solutions 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 88