



Christoph Pradillon
Gérant



Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 28/02/2026

ACTIF NET DU FONDS 91 480 077 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 15,34 €
NOMBRE DE PARTS 5 360 515,1610
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 286,31 €
NOMBRE DE PARTS 7 173,3015
CODE ISIN FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

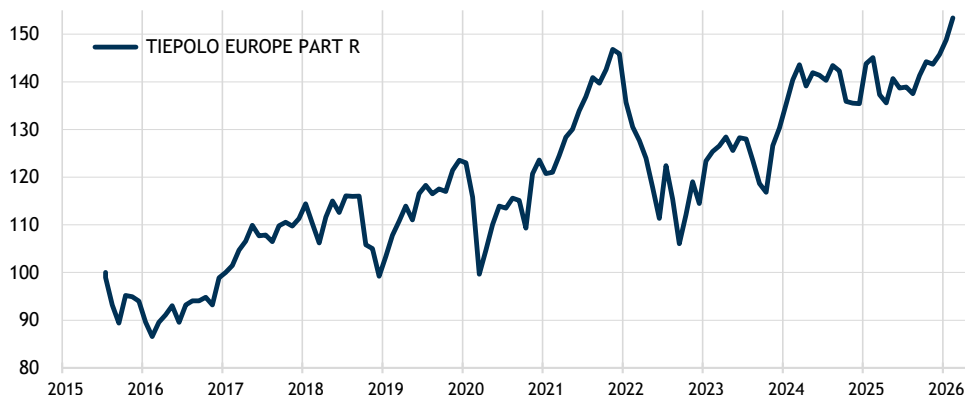
Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés des actions de 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 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 février a été contrasté sur les marchés financiers, marqué par une résilience économique globale mais tempéré par un regain de tensions géopolitiques et une prudence accrue des investisseurs face aux valorisations des sociétés technologiques.

Après avoir atteint de nouveaux sommets historiques en début de mois, les indices américains ont dû composer avec des incertitudes politiques accrues, notamment liées à la cacophonie autour des droits de douane, à la suite de leur annulation par la Cour suprême puis de l'instauration par Donald Trump de nouveaux droits de douane universels de 15%. À cela se sont ajoutées les tensions au Moyen-Orient, marquées par le déclenchement d'un conflit en Iran. Du côté de la politique monétaire, la Fed a opté pour un statu quo début février, maintenant ses taux directeurs. Aux États-Unis, l'inflation (IPC) s'établit à 2,7% en glissement annuel, tandis que le marché de l'emploi montre des signes de stabilisation avec un taux de chômage à 4,4%. En zone euro, la BCE a également maintenu son taux de dépôt à 2,0%, encouragée par une inflation sous contrôle (0,7% en France) malgré une croissance qui reste modeste, estimée à 1,5% sur l'année écoulée.

Sur le mois, les marchés actions ont évolué de manière divergente. Le MSCI World progresse d'environ 1,2% en €. Aux États-Unis, le S&P 500 recule de 0,3% en €, pénalisé par les grandes valeurs technologiques (Nasdaq Composite -2,9% en €). À l'inverse, en Europe, le Stoxx 600 gagne près de +3,9%, soutenu par les secteurs industriels et financiers, tout comme le marché français (CAC 40 +5,6%). Les marchés émergents enregistrent une progression proche de 6%. Sur le marché obligataire, dans le prolongement du mouvement de début d'année, les obligations d'entreprises américaines et européennes affichent des performances positives, respectivement 1,3% et 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

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.)
+3,09%	+5,28%	+5,72%	+22,36%	+26,75%	+77,20%	14,39%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
ASML	7,6%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,7%
IBERDROLA	3,3%
LINDE	3,2%
ASTRAZENECA	2,9%
SAP	2,8%
L'OREAL	2,8%
SIEMENS AG	2,7%
BANCO SANTANDER	2,5%
ALLIANZ	2,2%

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

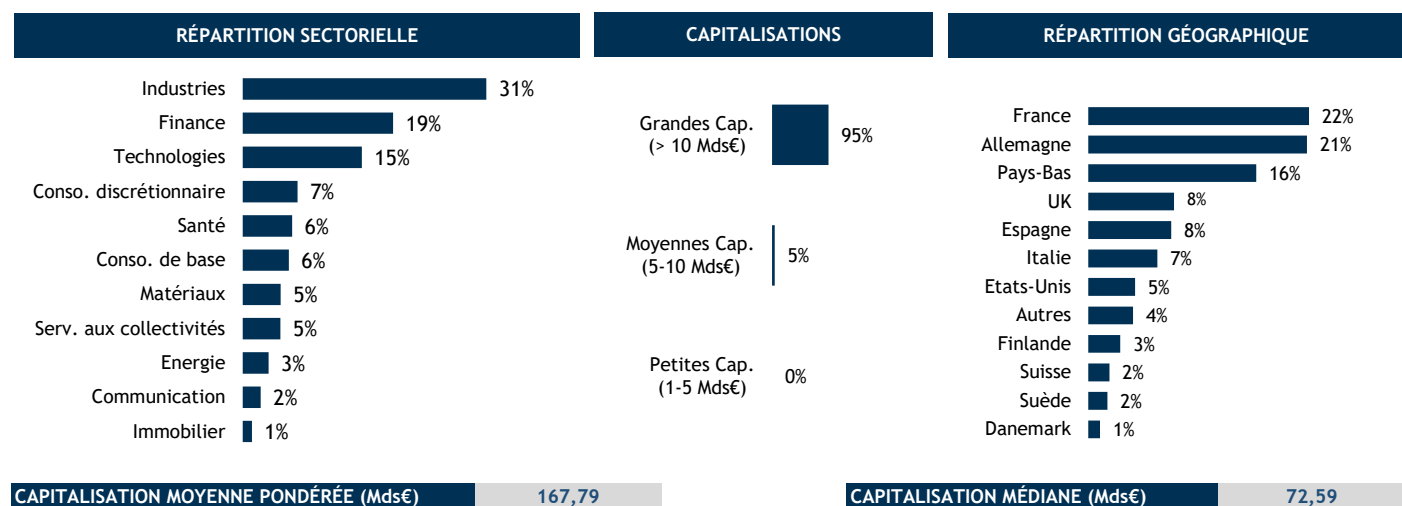
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SCHNEIDER ELECTR	+14,2%	+47 pb	Publication de qualité
ASTRAZENECA PLC	+14,3%	+36 pb	Résultats supérieurs aux attentes
DEUTSCHE TELEKOM	+21,0%	+35 pb	Publication rassurante et rebond de T-Mobile
LINDE PLC	+11,2%	+34 pb	Bonne publication
COCA-COLA EUROPA	+20,4%	+32 pb	Publication solide et secteur recherché
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ESSILORLUXOTTICA	-12,7%	-31 pb	Craintes autour de la soutenabilité de la marge
NOVO NORDISK-B	-35,6%	-22 pb	Résultats décevants pour Cagrisema
HEIDELBERG MATER	-18,1%	-17 pb	Décisions défavorables de l'UE sur les quotas de CO2
CAPGEMINI SE	-18,5%	-12 pb	Craintes autour de l'IA
BBVA	-7,9%	-12 pb	Prise de bénéfices sur le secteur bancaire

CONCENTRATION

Nombre de lignes	61
10 premières positions	34%
20 premières positions	53%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement DEUTSCHE TELEKOM	Vente HOLCIM
Achat ENEL	



PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part R	+2,13%	+3,09%											+5,28%
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. 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 Clé. 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 Part R : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum* Frais de fonctionnement 0,15% TTC Frais indirects maximums Non significatifs Droit d'entrée et de sortie 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 CIC Corportate & Institutional Banking - Asset Servicing C.A.C. Deloitte & Associés Valorisation Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour Valorisateur Crédit Industriel et Commercial Cut Off 16h00 * La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€