

Christoph Pradillon
Gérant

Renaud Ramette
Gérant

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 mars a été marqué par la baisse généralisée des marchés financiers à la suite de la guerre en Iran et de la forte remontée des prix de l'énergie. Les investisseurs ont dû réévaluer à la fois les perspectives de croissance, d'inflation et de facto les trajectoires de politique monétaire, dans un environnement redevenu moins favorable aux actifs risqués.

Aux États-Unis, l'économie est restée globalement résiliente, mais les marchés ont été affectés par la remontée rapide des taux obligataires et par la réduction des anticipations de baisse de taux. Les discours de Jerome Powell et des autres banquiers centraux ont renforcé l'idée que les banques centrales pourraient conserver un ton ferme si les tensions inflationnistes persistaient. Dans ce contexte, les valeurs technologiques ont relativement mieux résisté, leur moindre sensibilité directe à la hausse des coûts énergétiques jouant en leur faveur. En Europe, les marchés ont davantage souffert, la région restant particulièrement exposée au choc énergétique compte tenu de sa dépendance aux importations. La hausse du pétrole et les risques de perturbation d'approvisionnement ont pesé sur les actifs européens, tout comme la forte remontée des taux souverains. Les marchés émergents ont également reculé dans un contexte de baisse généralisée de l'appétit pour le risque.

En mars, les marchés actions terminent le mois en repli. Le S&P 500 recule de 2,7% en euros, aidé par la hausse du dollar de +2,2%, tandis que le Nasdaq Composite abandonne 2,4%. En Europe, le Stoxx 600 baisse de 7,5%, pénalisé par les valeurs industrielles et cycliques. Les marchés émergents reculent également fortement, avec un MSCI Emerging Markets en baisse de 11%. Sur les marchés obligataires, la forte remontée des taux a pesé sur les performances : les obligations d'entreprises américaines et européennes affichent des performances elles aussi négatives, respectivement 2% et 2,3%. En raison du contexte au Moyen Orient, le baril de Brent s'envole de 41,6% sur le mois.



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

CARACTÉRISTIQUES AU 31/03/2026

ACTIF NET DU FONDS **82 810 290 €**

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE **13,96 €**
 NOMBRE DE PARTS **5 332 643,1714**
 CODE ISIN **FR0012768844**
 CODE BLOOMBERG **LAFLAFI FP**

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE **1 173,04 €**
 NOMBRE DE PARTS **7 103,5933**
 CODE ISIN **FR001400C3Q1**

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

PERFORMANCES

TIEPOLO EUROPE PART R

1 mois

-9,00%

Début d'année

-4,19%

1 an glissant

+1,68%

3 ans

+10,29%

5 ans

+12,12%

Origine (10/07/2015)

+55,86%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

14,38%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
ASML	7,8%
LINDE	3,6%
IBERDROLA	3,6%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,4%
ASTRAZENECA	3,0%
L'OREAL	2,7%
TOTALENERGIES	2,5%
SIEMENS AG	2,5%
DEUTSCHE TELEKOM	2,4%
BANCO SANTANDER	2,3%

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

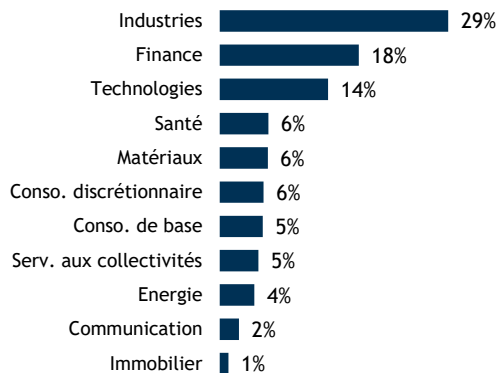
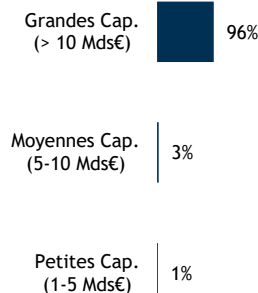
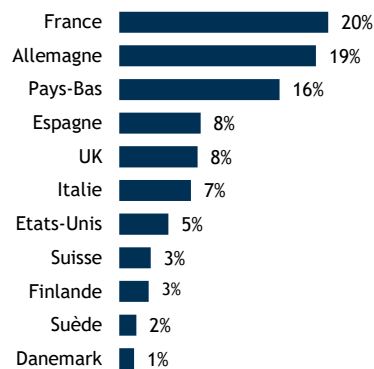
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
TOTALENERGIES SE	+20,3%	+39 pb	Secteur recherché dans le contexte du conflit au Moyen-Orient
SHELL PLC	+16,6%	+25 pb	Secteur recherché dans le contexte du conflit au Moyen-Orient
DEUTSCHE BOERSE	+8,0%	+6 pb	Modèle qui tire profit de la volatilité des marchés
UCB SA	+2,5%	+3 pb	RAS
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML HOLDING NV	-9,3%	-71 pb	Craintes d'un ralentissement de l'économie
SCHNEIDER ELECTR	-17,2%	-64 pb	Craintes d'un ralentissement de l'économie
SIEMENS AG-REG	-16,9%	-46 pb	Craintes d'un ralentissement de l'économie
SAP SE	-14,1%	-38 pb	Craintes autour de l'IA
HERMES INTL	-21,5%	-34 pb	Prudence de la société en amont des chiffres trimestriels

CONCENTRATION

Nombre de lignes	62
10 premières positions	34%
20 premières positions	53%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat LEONARDO	Allègement SAP / ESSLOR

RÉPARTITION SECTORIELLE

CAPITALISATIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

154,99

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

66,45

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part R	+2,13%	+3,09%	-9,00%										-4,19%
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

FINANCIERE TIEPOLO
48, avenue Victor Hugo
75116
www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS

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
C.A.C.
Valorisation
Valorisateur
Cut Off

CIC Corportate & Institutional Banking - Asset Servicing
Deloitte & Associés
Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
Crédit Industriel et Commercial
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 68