



Renaud Ramette  
Gérant

Christoph Pradillon  
Gérant

### CARACTÉRISTIQUES AU 31/03/2026

ACTIF NET DU FONDS 57 111 221 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 19,07 €  
NOMBRE DE PARTS 2736197,81  
CODE ISIN FR0010501296  
CODE BLOOMBERG TIERENC FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 232,97 €  
NOMBRE DE PARTS 3 939,24  
CODE ISIN FR0013300928

### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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



### PERFORMANCES

TIEPOLO MIDCAPS EUROPE

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 an (base hebdo.)
-8,36%	-2,85%	+6,83%	+12,44%	+17,93%	+55,80%	14,99%

### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
TELEKOM AUSTRIA	3,0%
ELIS	2,8%
SPIE	2,6%
BESI SEMICONDUCTOR	2,5%
UNIBAIL	2,5%
ACCOR	2,4%
RAIFFEISEN BANK INT.	2,1%
VALLOUREC	2,1%
VEOLIA	2,0%
COCA-COLA HBC AG	1,9%

### CONCENTRATION

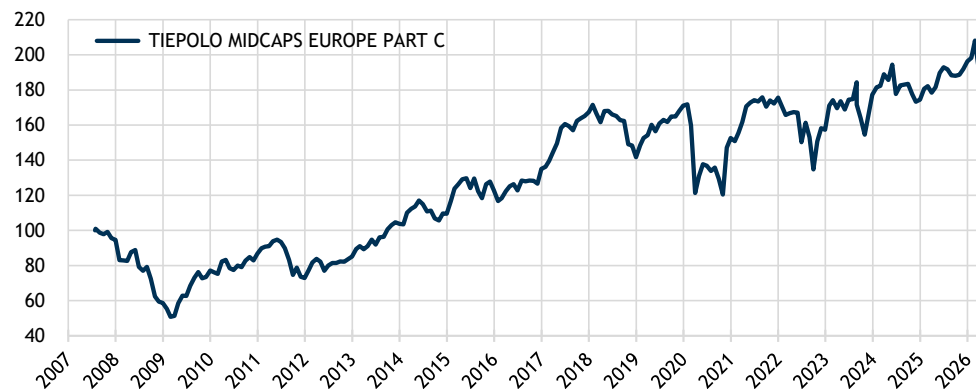
Nombre de lignes	70
10 premières positions	24%
20 premières positions	41%

### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
TOTALENERGIES	20,3%	+32 pb	Secteur recherché dans le contexte actuel	
SOL	14,1%	+20 pb	Résultats annuels rassurants	
VALLOUREC	10,1%	+17 pb	Secteur recherché dans le contexte actuel	
GTT	5,5%	+6 pb	Secteur recherché dans le contexte actuel	
LEONARDO	2,2%	+3 pb	Thématique porteuse de la défense	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
SPIE	-18,4%	-53 pb	Publication un peu décevante et contexte peu porteur	
ACCOR	-17,5%	-47 pb	Secteur sensible aux événements au Moyen-Orient	
DE'LONGHI	-23,1%	-43 pb	Questionnement sur l'usage de la trésorerie	
KION	-23,3%	-39 pb	Management prudent avant la publication	
RAIFFEISEN BANK	-14,0%	-31 pb	Craintes sur le crédit privé et les événements au moyen-orient	

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement	ALLÈGEMENT
ID LOGISTICS	TOTALENERGIES
	SPIE



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

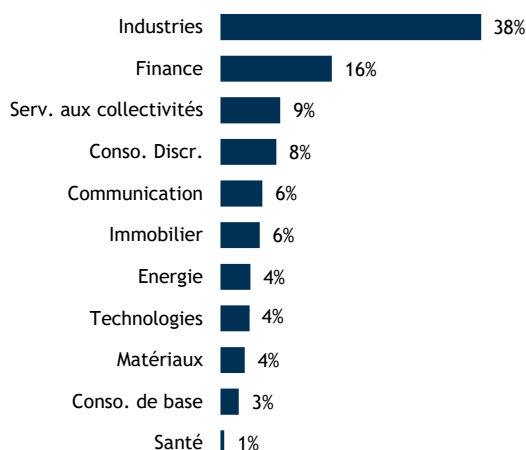
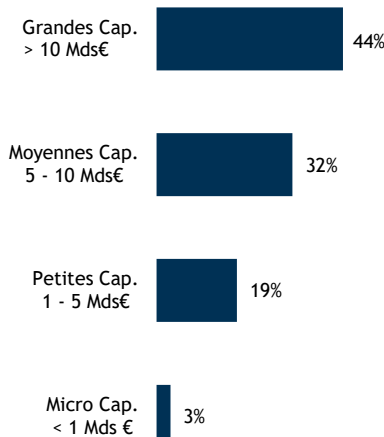
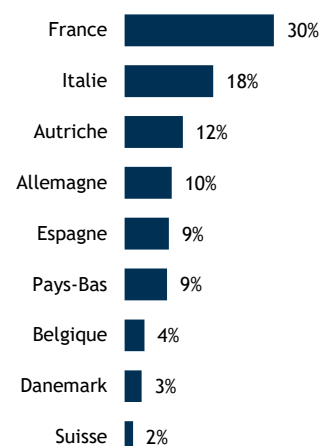
L'objectif de gestion de l'OPCVM est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne en investissant sur les actions cotées des marchés financiers européens. Il est classé « Actions des pays de l'Union Européenne ». La stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur un processus de recherche fondamentale approfondie, intégralement développé et mis en oeuvre en interne par l'équipe de gestion de Financière Tiepolo. Cette recherche interne a pour objet d'identifier, au sein de l'univers des actions européennes, des sociétés cotées présentant un potentiel de création de valeur durable à moyen et long terme. La gestion est mise en oeuvre sans biais prédéfini en matière de style d'investissement (notamment « value », « growth » ou « blend »). La gestion de ce fonds repose sur une totale indépendance par rapport à des indices ou des secteurs d'activité. Aucun de ceux-ci ne fera l'objet d'une prédilection particulière. De même, il ne sera pas tenu compte de la taille de la société visée, de sa capitalisation boursière, de son secteur d'activité ou de son marché de cotation. Ces sociétés seront choisies parmi les grandes, les moyennes ou les petites valeurs en fonction de l'intérêt économique et boursier concordant avec l'objectif du fonds qu'elles revêtent à l'issue du travail de recherche financière effectué en interne par les équipes concernées chez Financière Tiepolo.

### 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.

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 19,67

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 8,75

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part C	+1,02%	+4,94%	-8,36%										-2,85%
2025	Part C	+3,50%	+0,83%	-1,98%	+1,74%	+4,46%	+1,69%	-0,62%	-1,72%	-0,16%	+0,32%	-8,36%	+2,29%	+12,49%
2024	Part C	+2,37%	+0,44%	+3,68%	-1,75%	+4,68%	-8,59%	+2,76%	+0,93%	-0,49%	-3,16%	-2,42%	+0,69%	-1,58%
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+2,36%	-2,71%	+3,32%	+0,17%	-1,83%	-4,43%	-5,73%	+7,63%	+6,55%	+12,71%
2022	Part C	-2,90%	-3,70%	+1,58%	+0,36%	-0,18%	-10,05%	+7,39%	-5,70%	-9,92%	+10,07%	+4,90%	-0,63%	-10,42%
2021	Part C	-1,18%	+3,12%	+3,99%	+5,57%	+1,29%	+0,69%	-0,34%	+1,33%	-3,01%	+1,70%	-5,94%	+7,66%	+15,07%
2020	Part C	+0,41%	-6,98%	-24,09%	+7,34%	+4,53%	+0,51%	-2,12%	+1,42%	-4,64%	-6,95%	+22,16%	+3,67%	-10,81%
2019	Part C	+4,80%	+2,76%	+1,05%	+4,15%	-2,62%	+2,88%	+1,24%	-0,68%	+1,85%	+0,18%	+1,82%	+1,78%	+20,75%
2018	Part C	+2,51%	-2,86%	-2,70%	+4,01%	-0,30%	-1,25%	-0,54%	-1,39%	-0,31%	-6,96%	-1,79%	-4,45%	-15,30%
2017	Part C	+0,89%	+2,50%	+3,58%	+3,18%	+6,17%	+1,39%	-0,75%	-1,51%	+3,44%	+1,17%	+0,49%	+1,33%	+23,93%

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**

**FINANCIERE TIEPOLO**  
48, Avenue Victor Hugo  
75116 PARIS  
[www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
01 45 61 78 78

**MODALITÉS**

**Frais de gestion fixes** Part C : 2,4% TTC maximum / Part I : 1,3% TTC maximum \*  
**Frais de fonctionnement** 0,15% TTC  
**Frais indirects maximums** Non significatifs  
**Droit d'entrée et de sortie** 0%  
**Dépositaire** CIC Corporate & 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€

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalyx

2/2

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