

**Christoph Pradillon**  
Gérant

**Renaud Ramette**  
Gérant

**CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2026**

**ACTIF NET DU FONDS 85 427 258 €**

**PART R**

**VALEUR LIQUIDATIVE 15,23 €**  
**NOMBRE DE PARTS 5 011 467**  
**CODE ISIN FR0012768844**  
**CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP**

**PART I**

**VALEUR LIQUIDATIVE 1 279,59 €**  
**NOMBRE DE PARTS 7 087**  
**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 mai a été marqué par une poursuite de la hausse des marchés actions, soutenue par des résultats d'entreprises solides, un environnement économique résilient et un regain d'optimisme autour des perspectives de croissance mondiale. Malgré la persistance de plusieurs foyers de tensions géopolitiques, les investisseurs ont continué de privilégier les actifs risqués, portés par la dynamique des bénéficiaires et par l'essor des thématiques liées à l'intelligence artificielle.

Aux États-Unis, la saison des résultats a une nouvelle fois dépassé les attentes, notamment dans le secteur technologique et plus précisément celui des semi-conducteurs. Les grandes valeurs liées à l'intelligence artificielle ont continué de soutenir les principaux indices américains. Dans le même temps, les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de baisse de taux, la réserve fédérale restant prudente face à une inflation toujours supérieure à ses objectifs, avec un indice PCE ressorti à 3,8 % en avril. En Europe, la progression des marchés a été plus modérée, la région étant pénalisée par sa dépendance aux importations d'énergie dans un contexte de tensions persistantes au Moyen-Orient. L'inflation a de ce fait surpris à la hausse, avec un indice des prix à la consommation (IPC) ressorti à 3,0 % en avril, renforçant les anticipations d'un relèvement des taux directeurs lors de la réunion de la BCE de fin juin. Dans le même temps, les indicateurs d'activité demeurent fragiles, les PMI manufacturiers français et allemand restant sous le seuil des 50 points, en territoire de contraction.

En termes de performances sur le mois, les actions internationales poursuivent leur progression (MSCI World en € : +5,1 %), portées par les actions américaines (S&P 500 : +5,0 % en €) et les valeurs technologiques (Nasdaq Composite : +8,9 % en €). En Europe, le Stoxx 600 progresse de +3,2 %, tandis que le CAC 40 affiche une performance plus modeste (+2,4 %). Le pétrole recule nettement (-16 %) sur fond d'espoirs d'apaisement au Moyen-Orient, alors que l'or poursuit sa phase de consolidation (-1 %). Sur le marché obligataire, après plusieurs mois de baisse liée aux anticipations de taux durablement élevés, les obligations américaines et européennes rebondissent respectivement de +0,8 % et +0,9 %.



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 +3,46%**

**Début d'année +4,53%**

**1 an glissant +8,24%**

**3 ans +21,29%**

**5 ans +17,11%**

**Origine (10/07/2015) +63,68%**

**Volatilité 5 ans (base hebdo.) 14,64%**

**PRINCIPALES POSITIONS \***

FONDS	POIDS
ASML	9,1%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,0%
SIEMENS AG	3,5%
IBERDROLA	3,4%
LINDE	3,1%
BANCO SANTANDER	2,9%
ALLIANZ	2,5%
ASTRAZENECA	2,4%
SAP	2,4%
SIEMENS ENERGY	2,3%

\* portefeuille investi

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML HOLDING NV	+13,3%	+106 pb	Secteur recherché
INFINEON TECH	+42,0%	+56 pb	Secteur recherché
PRYSMIAN SPA	+15,7%	+29 pb	Titre poussé par des recommandations à l'achat
SIEMENS AG-REG	+6,8%	+21 pb	Bonne publication et rebond des sociétés cycliques
UNICREDIT SPA	+13,1%	+21 pb	Publication semestrielle de qualité
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SIEMENS ENERGY A	-9,6%	-25 pb	Prises de bénéfices après un bon parcours
MUENCHENER RUE-R	-11,5%	-15 pb	Publication mitigée
TOTALENERGIE SE	-5,2%	-12 pb	Détente sur les prix du baril de pétrole
KONINKLIJKE AHOL	-9,6%	-12 pb	Dégradation de la part de plusieurs brokers
SHELL PLC	-6,3%	-9 pb	Détente sur les prix du baril de pétrole

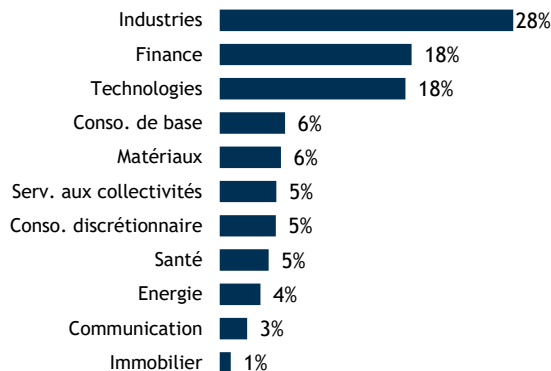
**CONCENTRATION**

**Nombre de lignes 60**  
**10 premières positions 36%**  
**20 premières positions 55%**

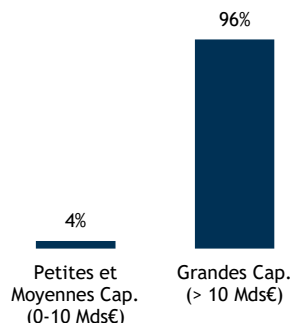
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ **ACHATS / RENFORCEMENTS** ↑      ↓ **VENTES / ALLÈGEMENTS** ↓  
Allègement      MUNICH RE

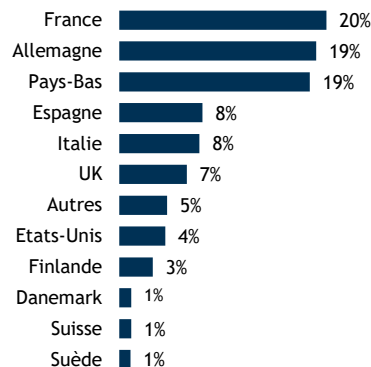
## RÉPARTITION SECTORIELLE



## CAPITALISATIONS



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

178

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

72

## PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part R	+2,13%	+3,09%	-9,00%	+5,44%	+3,46%								+4,53%
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 Clés. 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  
[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 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](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

2/2