



Christoph Pradillon
Gérant



Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2026

ACTIF NET DU FONDS 86 538 369 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE 15,78 €
NOMBRE DE PARTS 4 892 900
CODE ISIN FR0012768844
CODE BLOOMBERG LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 326,23 €
NOMBRE DE PARTS 7 018
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 juin a été marqué par un regain de volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de tensions persistantes au Moyen-Orient et de durcissement des anticipations de politique monétaire. Les marchés actions ont néanmoins fait preuve d'une bonne résilience, soutenus par la solidité des résultats d'entreprises et la poursuite de l'engouement pour les valeurs liées à l'intelligence artificielle.

Aux États-Unis, les indicateurs économiques sont restés globalement solides, confirmant la résilience de l'activité malgré un environnement de taux toujours élevés. Les investisseurs ont revu à la hausse leurs anticipations de taux après les déclarations de Kevin Warsh, nouveau président de la Fed, soulignant que la hausse du prix du pétrole pourrait ralentir la désinflation. Les grandes valeurs technologiques ont continué de bénéficier de perspectives de croissance des bénéfices élevées, même si le secteur a connu davantage de volatilité en fin de mois. En Europe, la Banque Centrale Européenne a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, estimant que le regain des tensions au Moyen-Orient et une inflation à 3% nécessitaient de maintenir une politique monétaire restrictive. Cette décision intervient dans un contexte où l'activité demeure hétérogène, avec des indices PMI manufacturiers toujours en zone de contraction dans plusieurs grandes économies de la zone euro, notamment en Allemagne et en France.

En termes de performances, les marchés ont évolué de manière contrastée. En Europe, le Stoxx Europe 600 progresse de 2,6% sur le mois, tandis que le CAC 40 gagne 2,9%. Aux États-Unis, le S&P 500 recule de 1% (mais progresse de 1,1% en euros grâce à un rebond de 2% du dollar), pénalisé par la baisse des grandes valeurs technologiques, tandis que le Nasdaq Composite recule de 2,8% en dollars. Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises européennes affichent une performance positive (0,4%), tandis que leurs homologues américaines restent proches de l'équilibre (0,2%), dans un contexte de remontée des anticipations de taux directeurs.



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

+3,61%

Début d'année

+8,30%

1 an glissant

+13,77%

3 ans

+22,99%

5 ans

+17,86%

Origine (10/07/2015)

+76,18%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

14,66%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
ASML	10,1%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,2%
SIEMENS AG	3,9%
IBERDROLA	3,8%
BANCO SANTANDER	3,4%
LINDE	3,3%
ALLIANZ	2,9%
ASTRAZENCA	2,5%
SIEMENS ENERGY	2,3%
L'OREAL	2,2%

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

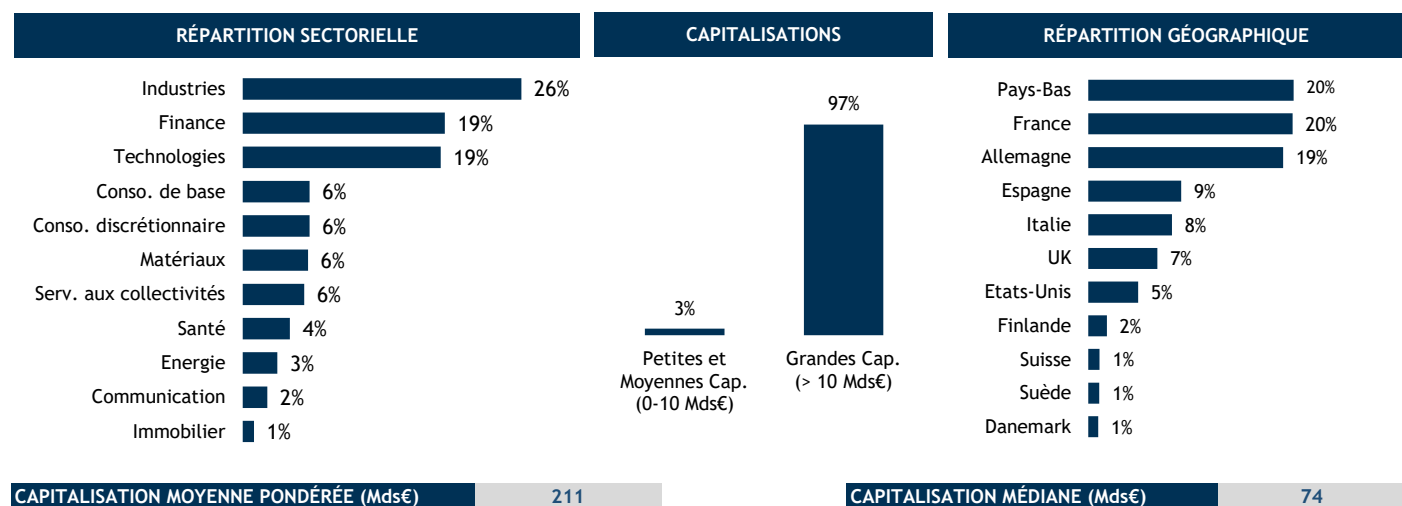
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML HOLDING NV	+24,3%	+204 pb	Secteur recherché
IBERDROLA SA	+12,0%	+44 pb	Recommandations à l'achat de certains brokers
BANCO SANTANDER	+12,6%	+40 pb	Secteur recherché
SAFRAN SA	+12,9%	+29 pb	RAS
ALLIANZ SE-REG	+8,5%	+28 pb	Plusieurs annonces d'acquisitions
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SAP SE	-13,7%	-55 pb	Prises de bénéfices après le récent rebond
DEUTSCHE TELEKOM	-17,4%	-32 pb	Opération avec T-Mobile
TOTALENERGIES SE	-9,5%	-21 pb	Détente sur les prix du baril de pétrole
RHEINMETALL AG	-23,4%	-16 pb	Perte du contrat des Frégates F126
NEMETSCHEK SE	-14,1%	-14 pb	Prises de bénéfices après le récent rebond

CONCENTRATION

Nombre de lignes	60
10 premières positions	39%
20 premières positions	58%

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS	↑
Renforcement	SAFRAN

↓ VENTES / ALLÈGEMENTS	↓
Allègement	ASML



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%	+3,61%							+8,30%
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 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€

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