



Christoph Pradillon
Gérant



Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2026

ACTIF NET DU FONDS 84 301 741 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	15,51 €
NOMBRE DE PARTS	4 844 650
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 304,48 €
NOMBRE DE PARTS	6 998
CODE ISIN	FR001400C3Q1

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE				RISQUE ÉLEVÉ		



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

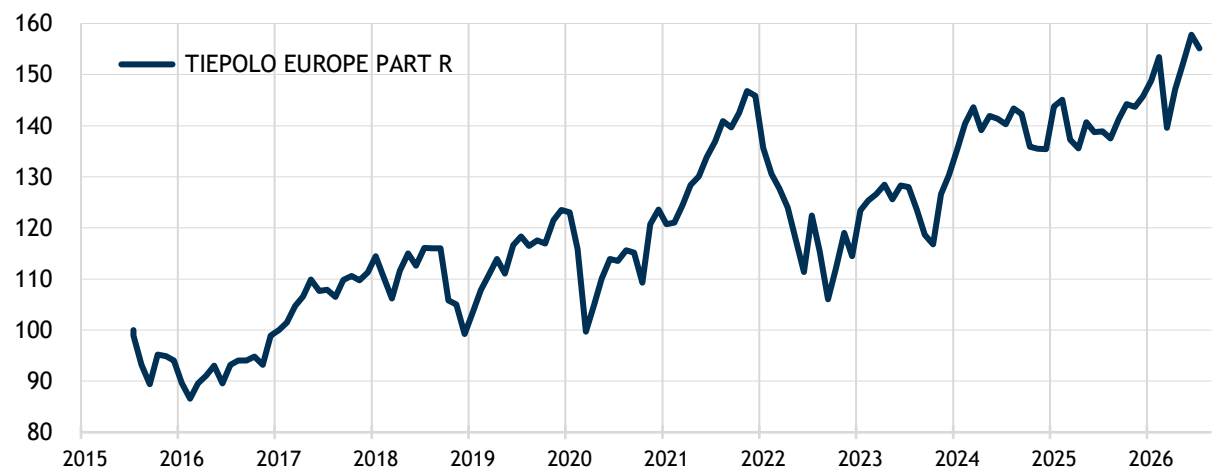
Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés des actions de 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 juillet a été marqué par un retour de la volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et d'interrogations sur les valorisations des sociétés liées à l'intelligence artificielle. Après un début de mois marqué par une forte hausse des prix du pétrole, les inquiétudes se sont progressivement déplacées vers la saison des résultats trimestriels. Les investisseurs se sont montrés plus exigeants quant à la capacité des Mag 7 américaines à justifier les investissements de plusieurs centaines de milliards de dollars consacrés à l'IA.

Aux États-Unis, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés, tout en adoptant un discours plus restrictif face à une inflation qui demeure supérieure à son objectif. Les investisseurs ont revu à la hausse leurs anticipations de taux, les marchés intégrant désormais une hausse de taux à la rentrée. En Europe, la BCE a également laissé sa politique monétaire inchangée. Si l'inflation continue de ralentir, elle reste supérieure à l'objectif de 2 %, tandis que les indicateurs d'activité demeurent contrastés. Les indices PMI manufacturiers restent notamment en zone de contraction dans plusieurs grandes économies de la zone euro, illustrant une activité industrielle toujours morose.

En termes de performances, les marchés actions ont évolué de manière contrastée. Le MSCI World recule de -0,4 % en euro, pénalisé par le repli du marché américain. Le S&P 500 abandonne -1% en euro, tandis que le Nasdaq 100 cède -7,4%, affecté par la baisse des valeurs technologiques. En Europe, le Stoxx 600 termine le mois en hausse +1,3% tout comme le marché français (+1,3%). Sur le marché obligataire, la remontée des rendements pèse sur les performances des obligations souveraines et d'entreprises, les investisseurs anticipant un maintien durable de taux d'intérêt élevés.



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

-1,71%

Début d'année

+6,45%

1 an glissant

+11,66%

3 ans

+21,17%

5 ans

+13,30%

Origine

(10/07/2015)

+66,40%

Volatilité 5 ans

(base hebdo.)

14,65%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
ASML	8,6%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,4%
SIEMENS AG	4,4%
BANCO SANTANDER	4,0%
IBERDROLA	3,8%
ALLIANZ	3,2%
SAFRAN	2,8%
UNICREDIT	2,7%
LINDE	2,6%
SAP	2,5%

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

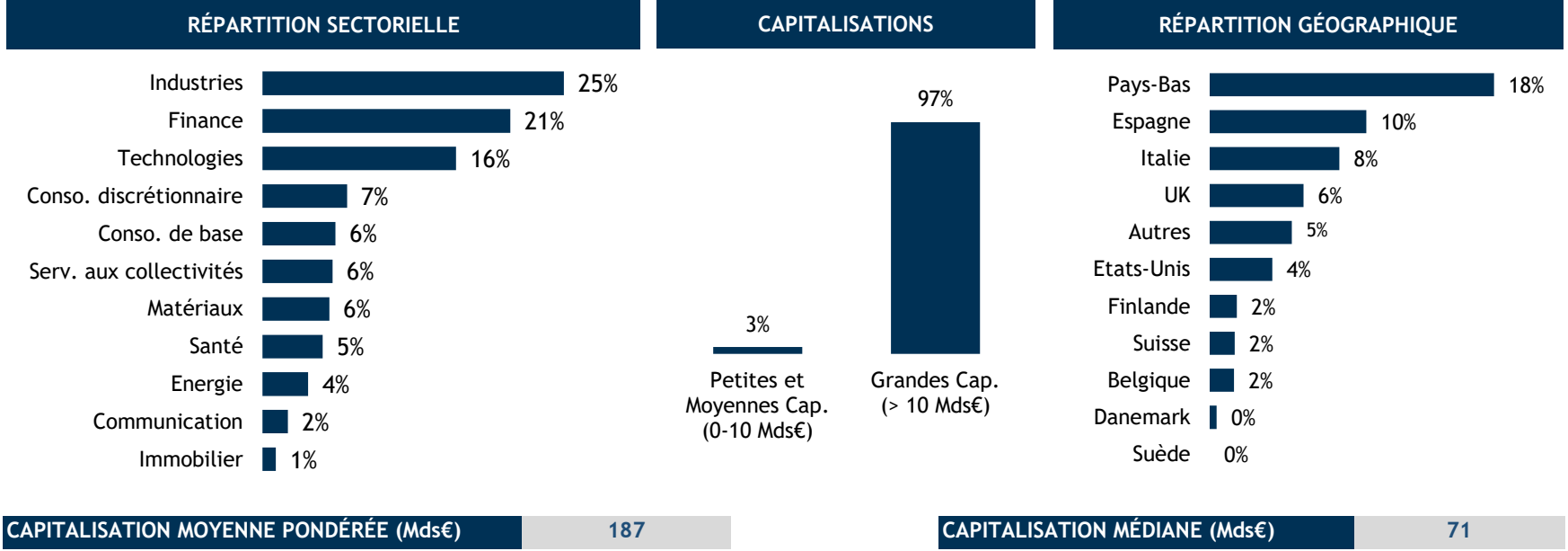
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SAP	+17,7%	+30 pb	Rotation sectorielle favorable et publication de bonne facture
SHELL	+15,4%	+23 pb	Solides performances opérationnelles sur le trimestre
TOTALENERGIES	+12,3%	+20 pb	Résultats solides et hausse du dividende trimestriel
BBVA	+10,7%	+16 pb	Résultats trimestriels supérieurs aux attentes
ING GROUP	+10,0%	+15 pb	Résultats trimestriels supérieurs aux attentes
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	-16,7%	-132 pb	Emergence d'une concurrence en Chine
ASM INT	-19,9%	-38 pb	Prises de bénéfices sur la thématique IA
ASTRAZENECA	-10,4%	-37 pb	Revers clinique sur une étude de phase 3
INFINEON	-24,5%	-35 pb	Prises de bénéfices sur la thématique IA
LINDE	-7,8%	-33 pb	Résultats trimestriels fades et perspectives prudentes

CONCENTRATION

Nombre de lignes	63
10 premières positions	39%
20 premières positions	58%

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS	↑
Renforcement	SAFRAN

↓ VENTES / ALLÈGEMENTS	↓
Allègement	CREDEM



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%	-1,71%						+6,45%
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 Frais de fonctionnement Frais indirects maximums Droit d'entrée et de sortie Commission de surperformance Dépositaire C.A.C. Valorisation Valorisateur Cut Off * La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€
	Part R : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum* 0,15% TTC Non significatifs 0% 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 Société Générale Deloitte & Associés Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour Société Générale 16h00