



Christoph Pradillon
Gérant



Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2026

ACTIF NET DU FONDS 84 722 539,40 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	15,60 €
NOMBRE DE PARTS	4 841 407
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 312,41 €
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

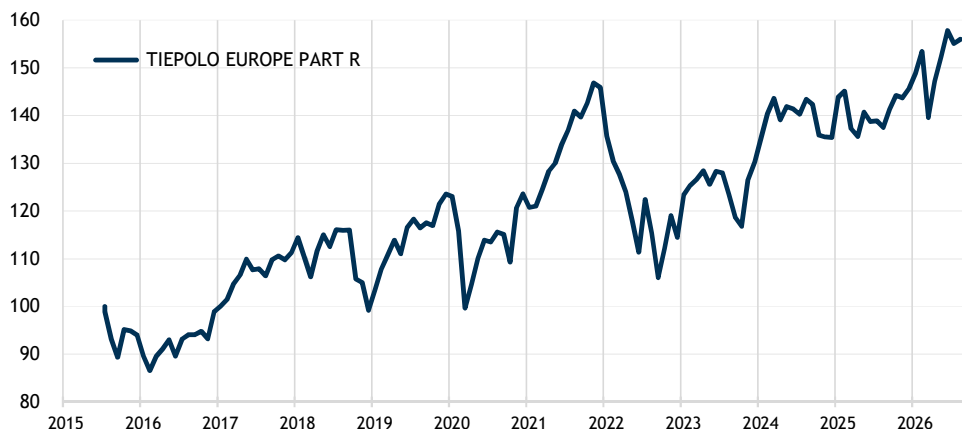
Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés des actions de 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 d'août a été marqué par des performances contrastées des marchés financiers, dans un environnement géopolitique marqué par des tensions persistantes au Moyen-Orient. Toutefois, les investisseurs ont été rassurés par la résilience de l'activité économique et par une saison de résultats d'entreprises solide. La thématique de l'intelligence artificielle a également retrouvé de l'élan, après les interrogations des mois précédents sur la rentabilité des investissements consacrés aux infrastructures IA.

Aux États-Unis, les indicateurs économiques restent bien orientés, avec un PMI manufacturier à 53,2 et un taux de chômage à 4,1%. L'inflation demeure toutefois élevée, avec un indice PCE à 3,7% en juillet, limitant les marges de manœuvre de la Fed. Les anticipations de politique monétaire se sont ainsi durcies, les investisseurs intégrant désormais une possible remontée des taux courts dès septembre. En Europe, l'activité montre des signes d'amélioration, avec un PMI composite à 52,1 et un PMI manufacturier à 52,8, tandis que le chômage reste contenu à 6,3%. La BCE devrait également maintenir une politique monétaire restrictive face aux risques inflationnistes.

En termes de performances, les marchés actions terminent le mois globalement en hausse. Le MSCI World progresse de 1,7% en euros, porté par les marchés américains. Le S&P 500 gagne 1,8% en euros, tandis que le Nasdaq affiche une hausse de 3%. En Europe, le Stoxx 600 affiche une hausse plus modérée de 0,5%, tandis que le marché français chute de -2,1%, alors que la rentrée politique s'annonce chargée. Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprise américaines et européennes affichent des performances contrastées, respectivement de +0,4% et -0,2%, dans un contexte de remontée des rendements.



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

+0,58%

Début d'année

+7,07%

1 an glissant

+13,45%

3 ans

+26,34%

5 ans

+10,71%

Origine
(10/07/2015)

+67,36%

Volatilité 5 ans
(base hebdo.)

14,68%

PRINCIPALES POSITIONS *

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

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

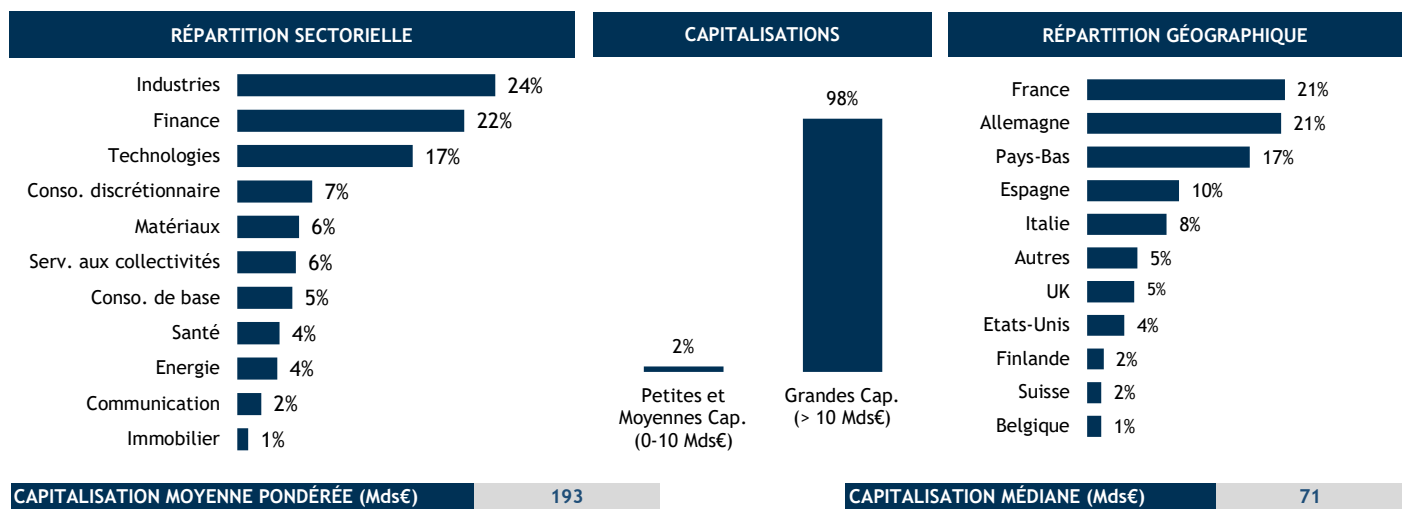
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SAP SE	+21,1%	+52 pb	Rotation sectorielle favorable
ALLIANZ SE	+4,2%	+13 pb	Bonne publication trimestrielle
DEUTSCHE BOERSE AG	+9,8%	+12 pb	Profil défensif recherché dans le contexte actuel
BANCO SANTANDER SA	+2,8%	+11 pb	Secteur résilient dans le contexte
ANTOFAGASTA PLC	+10,5%	+10 pb	Publication décevante mais secteur recherché
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHRISTIAN DIOR	-6,5%	-11 pb	De-rating qui continue suite à la période de résultats
ASTRAZENECA PLC	-5,2%	-10 pb	Manque de réussite dans les récentes nouvelles molécules
INFINEON TECHNOLOGY	-8,7%	-10 pb	Rotation sectorielle défavorable
IBERDROLA SA	-2,8%	-10 pb	Valeur sensible aux anticipation de hausse des taux
ANHEUSER-BUSCH INBEX	-9,2%	-10 pb	RAS

CONCENTRATION

Nombre de lignes	61
10 premières positions	39%
20 premières positions	59%

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS	↑
Renforcement	ALLIANZ
Renforcement	UNICREDIT

↓ VENTES / ALLÈGEMENTS	↓
Allègement	ASTRAZENECA
Allègement	PRYSMIAN



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%	+0,58%					+7,07%
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	Société Générale
	C.A.C.	Deloitte & Associés
	Valorisation	Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
	Valorisateur	Société Générale
	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 68