



Christoph Pradillon
Gérant



Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2026

ACTIF NET DU FONDS 82 878 638,75 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	15,48 €
NOMBRE DE PARTS	4 803 485
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 303,51 €
NOMBRE DE PARTS	6 512
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 septembre a été marqué par un nouveau sursaut de volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes et de regain des pressions inflationnistes. La remontée des prix de l'énergie, avec un pétrole repassant au-dessus de 100 dollars le baril, a ravivé les inquiétudes sur l'inflation et pesé sur les marchés obligataires. Malgré cet environnement, l'activité économique mondiale est restée résiliente et les progressions de bénéfices des entreprises ont continué de soutenir les marchés actions.

Aux États-Unis, les indicateurs d'activité sont restés bien orientés, avec un PMI composite atteignant en septembre son plus haut niveau depuis plusieurs années. La dynamique des bénéfices demeure également favorable, notamment dans le secteur technologique à l'image de Micron Technology, soutenu par la poursuite des investissements dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle. En Europe, la conjoncture s'est également améliorée, avec des indicateurs d'activité (PMI) atteignant leurs plus hauts niveaux depuis début 2023. Toutefois, les marchés européens ont été davantage pénalisés par la remontée des rendements obligataires et les interrogations sur l'impact d'une politique monétaire plus restrictive sur la croissance.

En termes de performances, quasiment tous les grands indices actions affichent une performance négative en devises locales. Le MSCI World recule de 1,1% en dollars, mais progresse de 1,3% en euros sous l'effet de l'appréciation du dollar face à l'euro. Aux États-Unis, le S&P 500 abandonne 0,35% en dollars (+2,1% en euros). En Europe, le Stoxx 600 recule de 2,4%, pénalisé notamment par les actions françaises (CAC 40) qui cèdent 4,2%, affectées par la dérive budgétaire française et les échéances politiques de 2027. Sur le marché obligataire, la remontée des rendements pèse fortement sur les performances, avec un recul de 2,7% pour les obligations d'entreprises américaines et de 1,3% pour leurs homologues européennes.



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

-0,77%

Début d'année

+6,25%

1 an glissant

+9,55%

3 ans

+30,48%

5 ans

+10,82%

Origine
(10/07/2015)

+54,80%

Volatilité 5 ans
(base hebdo.)

14,70%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
ASML	9,8%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,2%
BANCO SANTANDER	4,0%
IBERDROLA	3,7%
SIEMENS AG	3,3%
SAP	3,1%
UNICREDIT	3,0%
SAFRAN	2,8%
ALLIANZ	2,8%
LINDE	2,7%

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

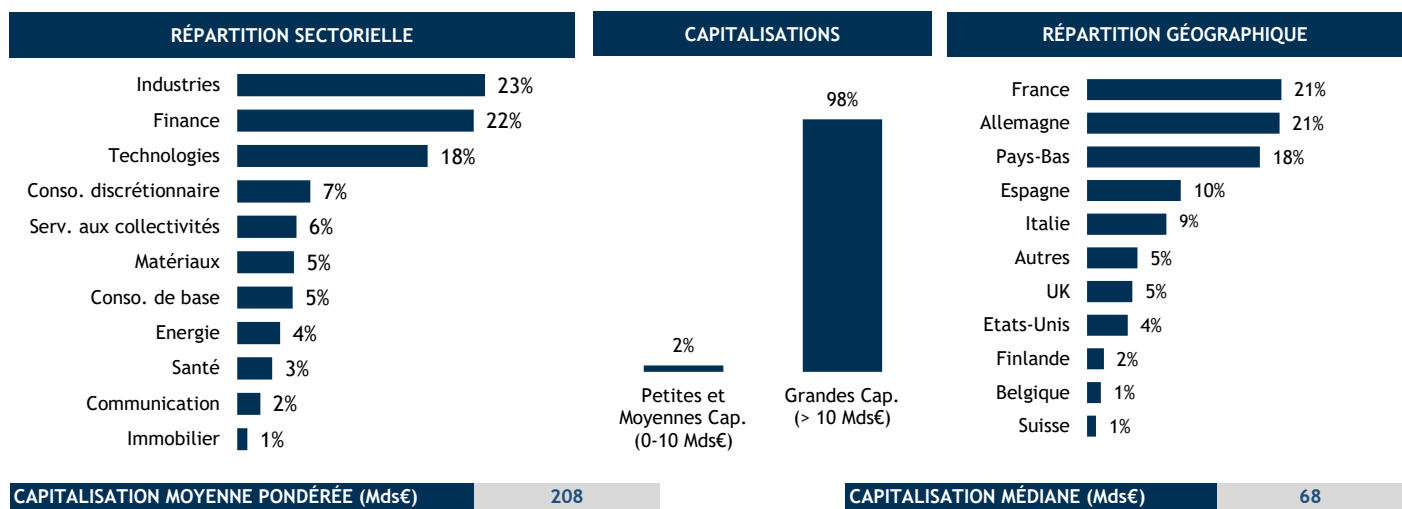
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	+10,0%	+84 pb	Rotation sectorielle favorable
TSMC	+9,8%	+18 pb	Rotation sectorielle favorable
SHELL	+6,7%	+12 pb	Projets d'expansion et relèvement des perspectives gaz/raffinage
IBERDROLA	+2,6%	+10 pb	Secteur résilient dans le contexte
ASM INTERNATIONAL	+9,9%	+8 pb	Rotation sectorielle favorable
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ALLIANZ	-7,7%	-25 pb	Craintes autour de la suite agentique de Meta
SIEMENS AG	-3,5%	-17 pb	Prises de bénéfices
DEUTSCHE TEL	-8,0%	-14 pb	Craintes autour de la suite agentique de Meta
HERMES	-15,5%	-14 pb	Publication décevante
BANCO SANTANDER	-2,7%	-11 pb	RAS

CONCENTRATION

Nombre de lignes	61
10 premières positions	39,6%
20 premières positions	60,3%

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS	↑
Achat	LEGRAND
Renforcement	DEUTSCHE BOERSE

↓ VENTES / ALLÈGEMENTS	↓
Allègement	SIEMENS
Allègement	NOVARTIS



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%	-0,77%				+6,25%
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 Part R : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum* 0,15% TTC Non significatifs 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 Société Générale Deloitte & Associés Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour Société Générale 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