



Renaud Ramette

Gérant



Christoph Pradillon

Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2026

ACTIF NET DU FONDS 66 559 416 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 20,16 €

NOMBRE DE PARTS 3 121 932,92

CODE ISIN FR0010501296

CODE BLOOMBERG TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 310,69 €

NOMBRE DE PARTS 2 758,14

CODE ISIN FR0013300928

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



(Part I)



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

PERFORMANCES

TIEPOLO MIDCAPS EUROPE

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
RAIFFEISEN BANK	2,5%
SPIE	2,3%
ELIS	2,1%
ACCOR	2,1%
BESI SEMICONDUCTOR	2,0%
DE'LONGHI	2,0%
METLEN	1,9%
FLSMIDTH	1,7%
TELEKOM AUSTRIA	1,7%
EURONEXT	1,7%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	99
10 premières positions	20%
20 premières positions	34%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
STRABAG	10,7%	+12 pb	Porté par sa journée investisseurs de début de mois
MTU AERO ENGINES	6,4%	+8 pb	Résultats satisfaisants et secteur recherché
SARTORIUS STEDIM	8,6%	+7 pb	Chiffres trimestriels de qualité
KONINKLIJKE BAM	9,1%	+7 pb	RAS
CREDEM	5,4%	+6 pb	RAS
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
DANIELI	-25,3%	-43 pb	Profit warning
BILFINGER	-33,2%	-39 pb	Profit warning
ELIS	-10,1%	-22 pb	Exposition risque France
RENK GROUP	-19,8%	-21 pb	Valeur 'ancienne défense' davantage pénalisée
TELEKOM AUSTRIA	-9,9%	-19 pb	Valeur 'rendement' affectée par la hausse des taux

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

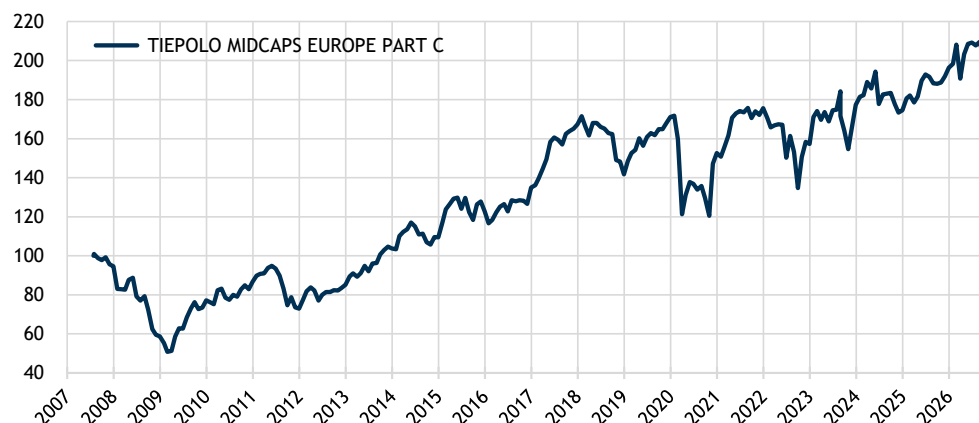
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Achat KBC ANCORA	Allègement ACS

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

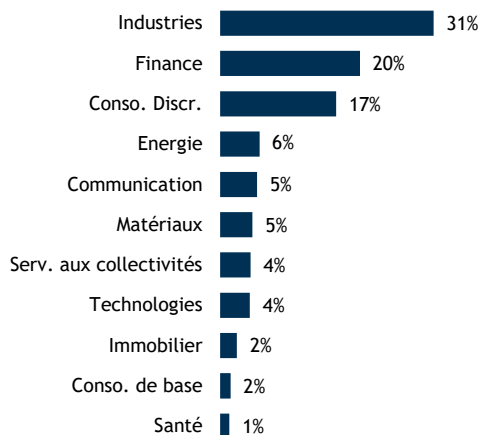


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

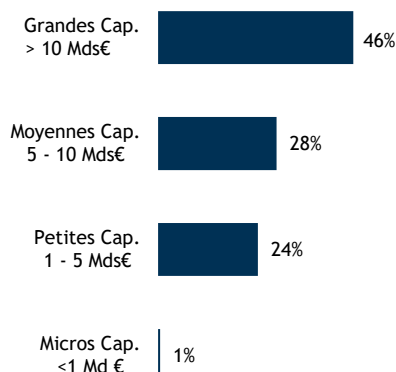
Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 an (base hebdo.)
-3,82%	+2,70%	+7,18%	+22,93%	+18,24%	+57,01%	15,51%

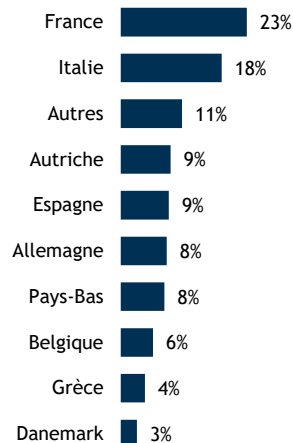
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 11,02

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 9,77

PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part C	+1,02%	+4,94%	-8,36%	+6,61%	+2,56%	+0,34%	-0,67%	+0,87%	-3,82%				+2,70%
2025	Part C	+3,50%	+0,83%	-1,98%	+1,74%	+4,46%	+1,69%	-0,62%	-1,72%	-0,16%	+0,32%	-3,82%	+2,29%	+12,49%
2024	Part C	+2,37%	+0,44%	+3,68%	-1,75%	+4,68%	-8,59%	+2,76%	+0,93%	-0,49%	-3,16%	-2,42%	+0,69%	-1,58%
2023	Part C	+8,77%	+1,75%	-2,64%	+2,36%	-2,71%	+3,32%	+0,17%	-1,83%	-4,43%	-5,73%	+7,63%	+6,55%	+12,71%
2022	Part C	-2,90%	-3,70%	+1,58%	+0,36%	-0,18%	-10,05%	+7,39%	-5,70%	-9,92%	+10,07%	+4,90%	-0,63%	-10,42%
2021	Part C	-1,18%	+3,12%	+3,99%	+5,57%	+1,29%	+0,69%	-0,34%	+1,33%	-3,01%	+1,70%	-5,94%	+7,66%	+15,07%
2020	Part C	+0,41%	-6,98%	-24,09%	+7,34%	+4,53%	+0,51%	-2,12%	+1,42%	-4,64%	-6,95%	+22,16%	+3,67%	-10,81%
2019	Part C	+4,80%	+2,76%	+1,05%	+4,15%	-2,62%	+2,88%	+1,24%	-0,68%	+1,85%	+0,18%	+1,82%	+1,78%	+20,75%
2018	Part C	+2,51%	-2,86%	-2,70%	+4,01%	-0,30%	-1,25%	-0,54%	-1,39%	-0,31%	-6,96%	-1,79%	-4,45%	-15,30%
2017	Part C	+0,89%	+2,50%	+3,58%	+3,18%	+6,17%	+1,39%	-0,75%	-1,51%	+3,44%	+1,17%	+0,49%	+1,33%	+23,93%

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification actions des pays de l'UE - 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

FINANCIERE TIEPOLO
48, Avenue Victor Hugo
75116 PARIS
www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS

Frais de gestion fixes	Part C : 2,4% TTC maximum / Part I : 1,3% TTC maximum *
Frais de fonctionnement	0,15% TTC
Frais indirects maximums	Non significatifs
Droit d'entrée et de sortie	0%
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