Tiepolo Europe

OCTOBRE 2026

TIEPOLO
Gestion privée indépendante





Christoph Pradillon
Gérant

Renaud Ramette
Gérant

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

Les marchés financiers ont évolué dans un environnement marqué par une montée des tensions au Moyen-Orient et une volatilité accrue sur les actions. Les inquiétudes se sont notamment concentrées sur la soutenabilité des investissements massifs dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle, dont la rentabilité future et les besoins de financement font désormais l'objet d'un examen plus attentif. Les grandes valeurs technologiques américaines et les marchés émergents asiatiques ont particulièrement souffert de ce mouvement. À l'inverse, les secteurs défensifs et l'énergie ont mieux résisté, tandis que les obligations souveraines de qualité ont bénéficié d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs en quête de diversification. En France, les incertitudes politiques et budgétaires ont continué de peser sur les actifs financiers.

Sur le plan économique, les indicateurs d'activité sont restés bien orientés. Les enquêtes PMI composites confirmant la poursuite de l'expansion, tandis que les premières estimations du PIB du troisième trimestre ont témoigné d'une activité toujours résiliente, aussi bien aux États-Unis qu'en zone euro : le PIB a progressé de 0,8% sur le trimestre outre-Atlantique, contre 0,4% en zone euro. Parallèlement, la recrudescence des tensions au Moyen-Orient a entraîné une forte hausse des cours du pétrole, le Brent atteignant 118 dollars le baril.

En termes de performances, les marchés actions ont affiché des évolutions contrastées sur le mois. Le MSCI World a progressé de 1,0% en euros (-0,8 % en dollars), soutenu par l'appréciation du dollar face à l'euro. Les actions américaines ont gagné 0,8% en euros, malgré le repli des valeurs technologiques (-3,7% pour le Nasdaq), tandis que le marché européen (Stoxx 600) a progressé de 2,0%. À l'inverse, les marchés émergents ont reculé de 6,4%, pénalisés eux aussi par les valeurs technologiques. Sur le marché obligataire, la détente des taux a soutenu les obligations américaines (+2,2%) et celles de la zone euro (+0,8%).

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2026

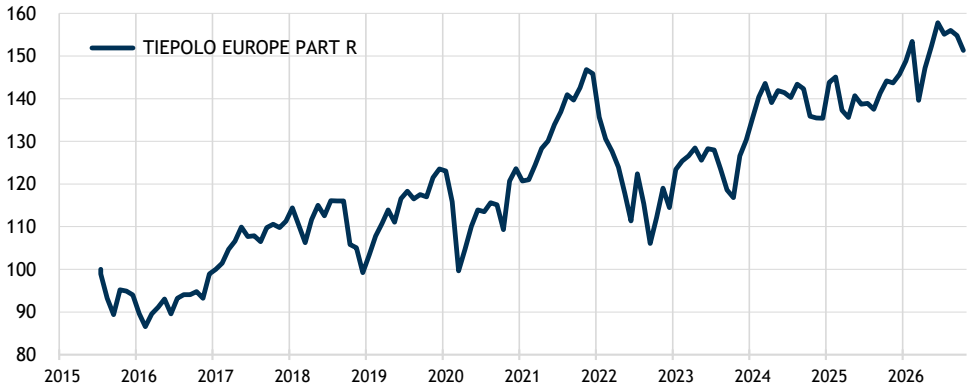
ACTIF NET DU FONDS	83 085 211,42 €

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE	15,13 €
NOMBRE DE PARTS	4 940 125
CODE ISIN	FR0012768844
CODE BLOOMBERG	LAFLAFI FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 276,59 €
NOMBRE DE PARTS	6 511
CODE ISIN	FR001400C3Q1



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

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

PERFORMANCES

	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (10/07/2015)	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
TIEPOLO EUROPE PART R	-2,26%	+3,84%	+4,92%	+29,53%	+6,13%	+51,30%	14,73%

PRINCIPALES POSITIONS *

FONDS	POIDS
ASML	7,7%
IBERDROLA	4,0%
SAP	3,7%
BANCO SANTANDER	3,3%
SIEMENS AG	3,2%
ALLIANZ	3,1%
LINDE	3,0%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,9%
L'OREAL	2,7%
UNICREDIT	2,6%

** portefeuille investi*

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SAP SE	+13,8%	+44 pb	Bonne publication trimestrielle, perspectives cloud relevées
L'OREAL	+15,2%	+37 pb	Croissance trimestrielle supérieure aux attentes, rebond en Chine
UCB	+37,2%	+32 pb	Relèvement des objectifs annuels porté par Bimzelx
SHELL	+16,2%	+31 pb	Solides résultats trimestriels et nouveau rachat d'actions
IBERDROLA	+7,6%	+29 pb	Relèvement des objectifs annuels porté par Bimzelx

↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ASML	-11,5%	-101 pb	Prise de bénéfices sur le trade IA
SCHNEIDER ELECTRIC	-18,7%	-72 pb	Acquisition de PTC et augmentation de capital mal accueillies
BANCO SANTANDER	-17,9%	-68 pb	Déception au Brésil lors de la publication trimestrielle
SAFRAN	-17,6%	-45 pb	Publication trimestrielle correcte. Les attentes étaient élevées
UNICREDIT	-11,9%	-35 pb	Spreads italiens en hausse, impact Commerzbank sur le capital

CONCENTRATION

Nombre de lignes	63
10 premières positions	36,1%
20 premières positions	56,0%

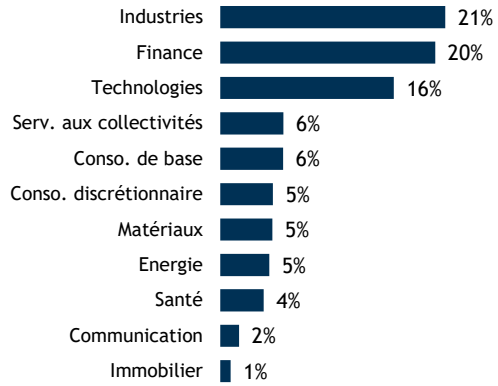
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	
Renforcement	ASMi
Renforcement	EURONEXT

↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Allègement	ASML
Allègement	SAFRAN

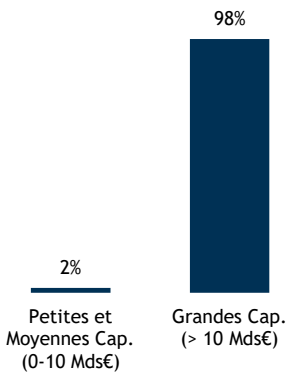
Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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

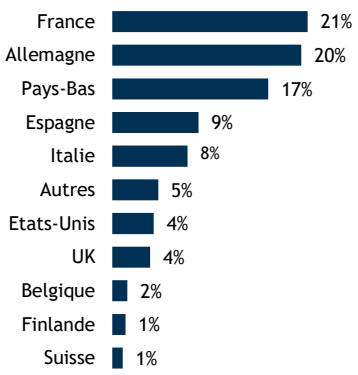
RÉPARTITION SECTORIELLE



CAPITALISATIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)	189

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)	72

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%	-2,26%			+3,84%
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

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

MODALITÉS

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