Tiepolo Midcaps Europe

OCTOBRE 2026

TIEPOLO
Gestion privée indépendante



Renaud Ramette
Gérant



Christoph Pradillon
Gérant

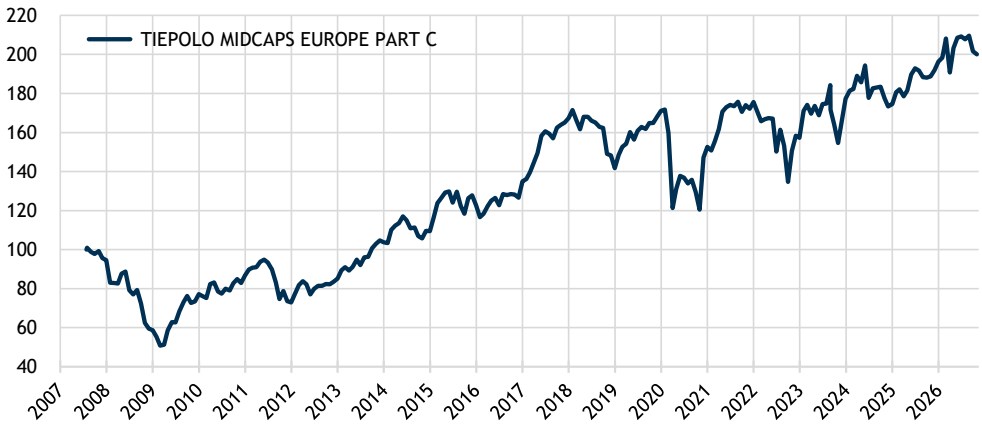
L'objectif de gestion de l'OPCVM est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne en investissant sur les actions cotées des marchés financiers européens. Il est classé « Actions des pays de l'Union Européenne ». La stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur un processus de recherche fondamentale approfondie, intégralement développé et mis en oeuvre en interne par l'équipe de gestion de Financière Tiepolo. Cette recherche interne a pour objet d'identifier, au sein de l'univers des actions européennes, des sociétés cotées présentant un potentiel de création de valeur durable à moyen et long terme. La gestion est mise en oeuvre sans biais prédéfini en matière de style d'investissement (notamment « value », « growth » ou « blend »). La gestion de ce fonds repose sur une totale indépendance par rapport à des indices ou des secteurs d'activité. Aucun de ceux-ci ne fera l'objet d'une prédilection particulière. De même, il ne sera pas tenu compte de la taille de la société visée, de sa capitalisation boursière, de son secteur d'activité ou de son marché de cotation. Ces sociétés seront choisies parmi les grandes, les moyennes ou les petites valeurs en fonction de l'intérêt économique et boursier concordant avec l'objectif du fonds qu'elles revêtent à l'issue du travail de recherche financière effectué en interne par les équipes concernées chez Financière Tiepolo.

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



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

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2026

ACTIF NET DU FONDS	65 492 864 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	20,00 €
NOMBRE DE PARTS	3 093 749,83
CODE ISIN	FR0010501296
CODE BLOOMBERG	TIERENC FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 301,91 €
NOMBRE DE PARTS	2 758,09
CODE ISIN	FR0013300928

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	**4**	5	6	7

RISQUE FAIBLE — RISQUE ÉLEVÉ

MORNINGSTAR ★★★★★
(Part I)

PRI — 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	10 ans	Volatilité 5 an (base hebdo.)
TIEPOLO MIDCAPS EUROPE	-0,79%	+1,88%	+5,99%	+29,37%	+14,94%	+56,01%	15,56%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
SPIE	2,4%
RAIFFEISEN BANK	2,3%
ELIS	1,9%
METLEN	1,9%
FLSMIDTH	1,8%
EURONEXT	1,8%
SOL	1,6%
Cenergy	1,5%
TERNA RETE ELETTRICA N	1,5%
PRYSMIAN	1,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ID LOGISTICS	15,0%	+20 pb	Croissance T3 accélérée, portée par l'Amérique du Nord
EURONEXT	11,8%	+20 pb	Relèvements de recommandation et d'objectifs de cours
ELIS	7,2%	+14 pb	Reprise de la croissance organique au troisième trimestre
COCA COLA HBC	8,0%	+14 pb	Relèvements d'objectifs de cours par des analystes
TECHNIP ENERGIES	15,9%	+13 pb	Marges records au troisième trimestre
↓ NÉGATIFS ↓	**Var. du mois**	**Contribution**	**Causes identifiées**
BESI SEMICONDUCTOR	-19,7%	-36 pb	Prévision du quatrième trimestre jugée décevante
RAIFFEISEN INTL BK	-9,7%	-26 pb	Cession de la filiale russe bloquée par Moscou
ATALAYA MINING PLC	-23,8%	-19 pb	Production annuelle en bas de fourchette, coûts en hausse
PRYSMIAN	-11,0%	-18 pb	Rotation sectorielle défavorable, repli des valeurs technos
BAWAG	-11,3%	-17 pb	Publication trimestrielle accueillie sans enthousiasme

CONCENTRATION

Nombre de lignes	101
10 premières positions	18%
20 premières positions	32%

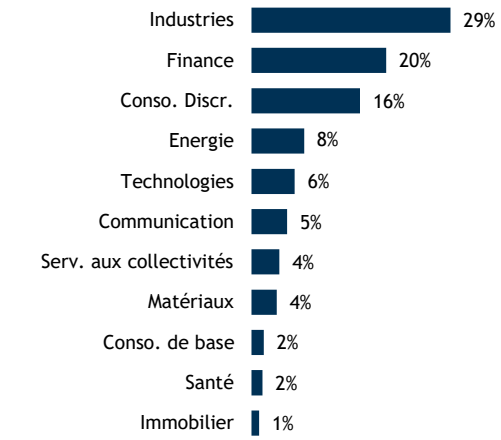
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Achat	WOLTERS KLUWER	Vente	CARREFOUR
Achat	TENARIS	Vente	NORSK HYDRO

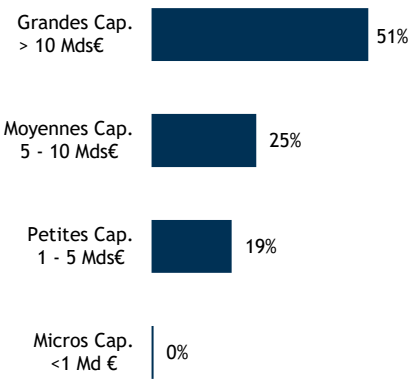
Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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

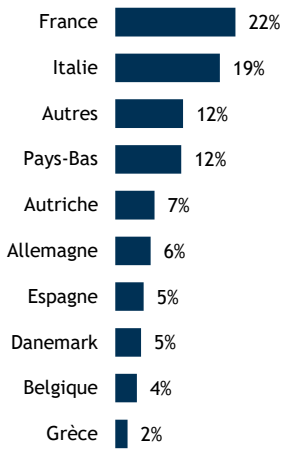
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)	12,15

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)	10,79

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%	-0,79%			+1,88%
2025	Part C	+3,50%	+0,83%	-1,98%	+1,74%	+4,46%	+1,69%	-0,62%	-1,72%	-0,16%	+0,32%	-0,79%	+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