



Xavier Milvaux  
Gérant

#### CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2024

ACTIF NET DU FONDS 110 198 238 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 21,98 €  
NOMBRE DE PARTS 4 213 671  
CODE ISIN FR0011645670  
CODE BLOOMBERG LFTIIEP FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 221,43 €  
NOMBRE DE PARTS 14 402  
CODE ISIN FR0013301132  
CODE BLOOMBERG LFTIIEI FP

#### 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

TIEPOLO PME PART C  
ENTERNEXT PEA PME 150 GR

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
+1,38%	-4,23%	+3,73%	-14,27%	+33,45%	+113,40%	15,57%
-1,73%	-8,45%	-4,37%	-29,45%	-5,02%	N/A	15,89%

#### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
INFOTEL	4,8%
ESKER	4,4%
SWORD	4,4%
SIDETRADE	4,3%
CLASQUIN	4,1%
VENTE UNIQUE.COM	3,9%
WAVESTONE	3,7%
SAMSE	3,6%
NEURONES	3,4%
ROBERTET	3,3%

#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	52
10 premières positions	39,8%
20 premières positions	65,1%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
VENTE-UNIQUE.COM	+17,1%	+56 pb	Tendance d'activité favorable	
SWORD	+13,6%	+52 pb	Chiffres S1 de qualité et bonnes perspectives de croissance	
INFOTEL	+12,0%	+51 pb	Après un S1 moyen, le S2 s'annonce meilleur	
ESKER	+12,7%	+49 pb	OPA à 262€	
SIDETRADE	+12,0%	+46 pb	Dans le sillage d'Esker	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
DELFINGEN	-32,3%	-59 pb	Résultats S1 décevants et perspectives difficiles	
LUMBIRD	-23,1%	-55 pb	Résultats S1 décevants	
BILENDI	-10,3%	-29 pb	RAS	
SAMSE	-5,2%	-21 pb	Secteur toujours sous pression	
ROCHE BOBOIS	-7,9%	-18 pb	Ralentissement du marché, baisse de la rentabilité	

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

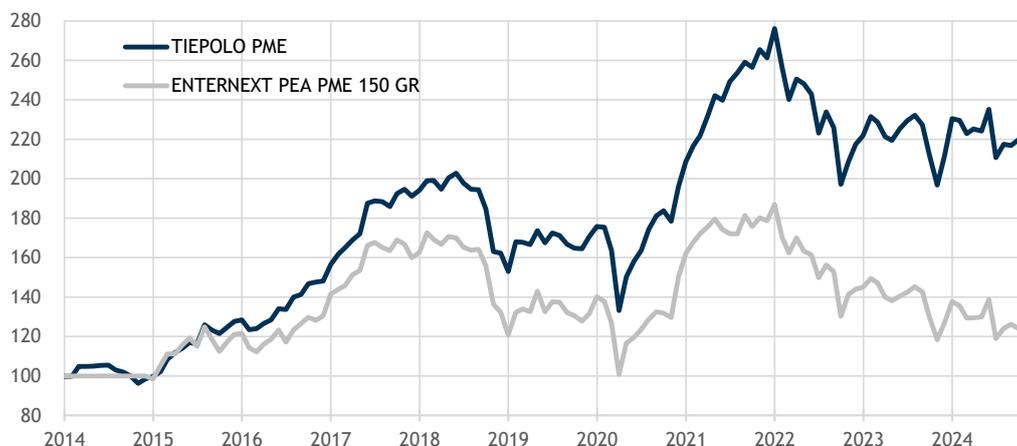
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement QUADIANT	Allègement ROCHE BOBOIS
Renforcement EQUASENS	Allègement SAMSE
Renforcement EKINOPS	Allègement DELFINGEN

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de rechercher une performance annualisée supérieure à 7% net de frais de gestion fixes sur le marché des actions et sur la durée de placement recommandée de 5 ans au travers d'une sélection de titres (« stock picking ») en profitant des opportunités offertes par l'univers des entreprises de l'Union Européenne cotées de petites et moyennes capitalisations. Il n'y a pas d'indicateur de référence. Toutefois, à titre d'information, et de comparaison de la performance de l'OPCVM a posteriori, le porteur pourra se référer à la performance de l'indice Enternext PEA-PME 150 GR, exprimé en euro et calculé dividendes réinvestis. Il est classé : « Actions des pays de l'Union Européenne ». L'OPCVM investit en titres émis par des entreprises cotées sur des marchés réglementés ou organisés et de moins de 1Md€ de capitalisation boursière et répondant aux critères suivants : un effectif de moins de 5000 salariés, un chiffre d'affaires annuel n'excédant pas 1,5Md€ ou un total de bilan inférieur à 2Md€. Le gérant suit une politique de sélection de valeurs innovantes de tous secteurs et de diversification maximale du portefeuille.

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

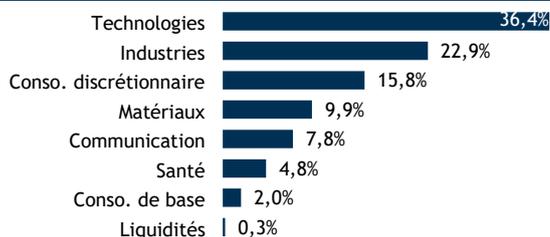
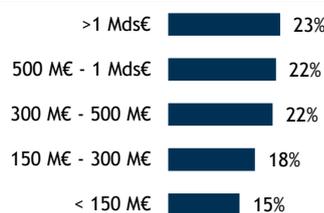
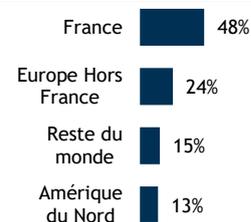
A l'instar du mois précédent, septembre a été marqué par une volatilité en hausse sur les marchés financiers, reflétant le ralentissement économique mondial qui a poussé plusieurs banques centrales à adopter des mesures d'assouplissement monétaire pour soutenir la croissance. Aux États-Unis, la Fed a amorcé un cycle de baisse des taux courts en réduisant son taux directeur de 50 points de base. En Europe, la Banque Centrale Européenne a également poursuivi son mouvement de baisse entamé en juin (0,25%), confortée par une inflation ressortie à 1,8% en septembre (première estimation). Toutefois, les économies française et allemande continuent de montrer des signes de ralentissement. En Chine, le gouvernement a annoncé des mesures de relance sans précédent, comprenant un assouplissement monétaire (baisse des taux directeurs et réduction des ratios de réserves obligatoires), accompagné d'une relance budgétaire ainsi que de mesures de soutien au marché immobilier. Ces actions apportent indirectement de l'oxygène à la zone euro dont l'économie reste dépendante des exportations vers la Chine.

Les indices actions terminent le mois en territoire positif. Les marchés internationaux (MSCI World +1,5%) sont tirés par les actions américaines (S&P 500 +1,3%), mais surtout par la zone asiatique (MSCI Asia +7,5%) et le bond du marché chinois (CSI 300 +21%). Les marchés européens terminent proches de l'équilibre (Stoxx 600 -0,4% et CAC 40 +0,1%) affectés par l'incertitude politique. Le marché obligataire bénéficie des baisses de taux observées des deux côtés de l'Atlantique : Bloomberg US Corporate IG +1,8% et Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +1,2%. Enfin, malgré l'aggravation des tensions au Moyen-Orient, le baril de Brent recule de 7% en raison de désaccords au sein de l'OPEP.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR CAPITALISTIENS**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)**

734

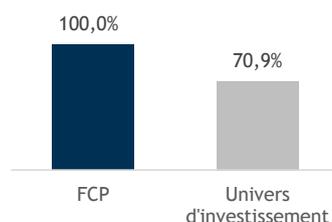
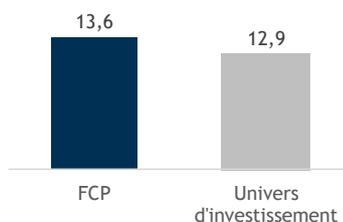
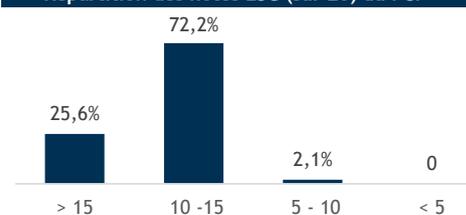
**CAPITALISATION MÉDIANE (M€)**

350

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	-0,39%	-2,88%	+1,03%	-0,44%	+4,91%	-10,42%	+3,18%	-0,28%	+1,38%				-4,23%
	Indice	-1,70%	-4,55%	+0,16%	+0,24%	+6,87%	-14,24%	+4,32%	+1,68%	-1,73%				-8,45%
2023	Part C	+4,37%	-1,25%	-3,19%	-0,86%	+2,78%	+1,73%	+1,18%	-2,07%	-6,78%	-7,17%	+7,52%	+8,94%	+3,88%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	+1,46%	+1,92%	-1,80%	-9,07%	-8,75%	+7,31%	+8,52%	-4,90%
2022	Part C	-7,17%	-6,28%	+4,29%	-0,96%	-2,10%	-8,15%	+4,80%	-3,42%	-12,71%	+5,78%	+4,27%	+2,02%	-19,67%
	Indice	-9,04%	-4,54%	+4,68%	-3,94%	-1,17%	-7,15%	+4,27%	-2,20%	-14,79%	+8,52%	+1,97%	+0,58%	-22,51%
2021	Part C	+3,88%	+2,35%	+4,46%	+4,49%	-0,58%	+3,53%	+1,81%	+2,09%	-1,00%	+3,55%	-1,58%	+5,66%	+32,36%
	Indice	+3,50%	+2,60%	+2,10%	+2,20%	-2,94%	-1,24%	+0,01%	+5,40%	-3,11%	+2,52%	-0,86%	+4,67%	+15,40%
2020	Part C	-0,17%	-6,67%	-18,63%	+12,76%	+5,26%	+3,48%	+6,54%	+3,96%	+1,43%	-2,94%	+9,87%	+6,43%	+18,73%
	Indice	-1,72%	-7,88%	-20,57%	+15,64%	+2,53%	+3,44%	+4,08%	+2,94%	-0,45%	-1,74%	+15,91%	+7,90%	+15,62%
2019	Part C	+9,80%	-0,12%	-0,72%	+4,20%	-3,51%	+2,99%	-0,75%	-2,63%	-1,20%	-0,12%	+3,77%	+2,93%	+14,84%
	Indice	+9,48%	+1,25%	-0,99%	+7,83%	-7,37%	+3,88%	-0,14%	-3,82%	-1,19%	-2,17%	+3,00%	+6,53%	+16,01%
2018	Part C	+2,52%	+0,05%	-2,21%	+2,93%	+1,20%	-2,47%	-1,62%	-0,10%	-4,99%	-11,75%	-0,43%	-5,73%	-21,17%
	Indice	+6,18%	-1,98%	-1,52%	+2,39%	-0,38%	-2,82%	-0,93%	+0,35%	-5,13%	-12,46%	-3,05%	-8,66%	-25,71%
2017	Part C	+3,32%	+2,04%	+2,36%	+1,89%	+8,95%	+0,64%	-0,16%	-1,33%	+3,50%	+1,14%	-1,80%	+1,57%	+24,03%
	Indice	+1,72%	+1,35%	+3,74%	+1,44%	+8,27%	+0,81%	-1,43%	-0,94%	+3,25%	-1,27%	-4,14%	+1,71%	+14,92%
2016	Part C	-3,89%	+0,49%	+2,10%	+1,42%	+4,36%	-0,22%	+4,64%	+1,00%	+3,89%	+0,48%	+0,41%	+5,67%	+21,88%
	Indice	-6,06%	-1,75%	+3,42%	+2,21%	+3,96%	-4,98%	+5,22%	+2,68%	+2,48%	-1,17%	+1,80%	+8,44%	+16,41%
2015	Part C	+2,51%	+6,07%	+3,14%	+1,97%	+2,63%	-0,77%	+8,44%	-2,14%	-1,46%	+2,64%	+2,41%	+0,63%	+28,79%
	Indice	+7,07%	+5,42%	-0,05%	+4,10%	+3,12%	-3,52%	+8,60%	-5,32%	-4,89%	+4,13%	+3,34%	+0,44%	+23,50%

Indice de comparaison : Enternext PEA PME 150 GR

**CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE**
**Taux de couverture ESG<sup>1</sup>**

**Note ESG (sur 20) globale<sup>2</sup>**

**Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP<sup>3</sup>**

<sup>1</sup> 100% des titres du portefeuille et 70,9% des titres de l'univers d'investissement ont fait l'objet d'une notation ESG.

<sup>2</sup> Note ESG du fonds (moyenne pondérée) calculée sur le portefeuille investi. Cette note est supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

<sup>3</sup> 25,6% du portefeuille investi a une note ESG supérieure à 15/20.

Pour plus de détails sur la méthodologie, la charte ESG est disponible sur notre site web.

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification OPC d'OPC - 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 de d'autres risques qui sont précisés dans son Document d'Informations Clées. Celui-ci ainsi que le prospectus du fonds sont disponibles sur le site internet [www.tiepolo.fr](http://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  
 75016 PARIS  
[www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
 01 45 61 78 78

**MODALITÉS**
**Frais de gestion fixes**

Part C : 2,00% TTC maximum

**Droit d'entrée**

Part I : 1,10% TTC maximum \*

**Commission de surperformance**

3% maximum dont 0% acquis au fonds

**Droit de sortie**

15% TTC de la performance du FCP au-delà d'une hausse minimale annuelle du FCP de 7% dans le respect du principe du

**Dépositaire**

1% maximum dont 0% acquis au fonds

**C.A.C.**

CIC Market Solutions

**Valorisation**

Deloitte &amp; Associés

**Valorisateur**

Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour

**Cut Off**

CIC Market Solutions

**Cut Off**

16h00

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

\* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€

2/2