



Xavier Milvaux



Renaud Ramette

Gérant

Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2025

ACTIF NET DU FONDS 101 292 775 €

PART C

| | |
|--------------------|--------------|
| VALEUR LIQUIDATIVE | 22,40 € |
| NOMBRE DE PARTS | 3 464 343 |
| CODE ISIN | FR0011645670 |
| CODE BLOOMBERG | LFITIEP FP |

PART I

| | |
|--------------------|--------------|
| VALEUR LIQUIDATIVE | 1 256,26 € |
| NOMBRE DE PARTS | 7 020 |
| CODE ISIN | FR0013301132 |
| CODE BLOOMBERG | LFITIEI FP |

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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



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 Euronext 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 1,5Mds€ ou un total de bilan inférieur à 2Mds€. Le gérant suit une politique de sélection de valeurs innovantes de tous secteurs et de diversification maximale du portefeuille.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de septembre a été favorable aux marchés financiers, soutenu par les anticipations d'un assouplissement monétaire aux Etats-Unis, de solides résultats d'entreprises et une activité économique toujours résiliente.

En Amérique, la dynamique économique reste robuste (+3,8 % PIB T2) avec une inflation proche de 3 %. La Fed a amorcé un cycle de baisse de taux en réduisant son taux directeur de 25 points de base. Sur le plan microéconomique, la saison des résultats a été bonne, avec près de 80 % des sociétés publiant au-dessus des attentes. Les « Magnificent 7 » ont été les principaux moteurs de cette progression, affichant des hausses de bénéfices à deux chiffres. Toutefois, la valorisation du marché américain est élevée, avec un PER de 25 largement supérieur à sa moyenne historique (16).

En Europe, la croissance reste faible et les tensions politiques et budgétaires en France ont pesé sur la confiance. La BCE a maintenu ses taux inchangés, insistant sur la nécessité de surveiller la trajectoire de l'inflation et des déficits publics. En Chine, l'économie conserve un rythme de croissance soutenu mais la déflation reste un risque. Les valeurs technologiques et liées aux semi-conducteurs ont bénéficié des annonces de Pékin visant à renforcer la production nationale. Dans le reste des marchés émergents, l'Asie a poursuivi son rebond, portée par Taïwan et la Corée, où la dynamique de l'intelligence artificielle et de l'électronique reste favorable.

Le S&P 500 a progressé de 3,2 % en €, soutenu par la technologie. En Europe, le Stoxx 600 a gagné 1,5 %, tandis que le CAC 40 progresse de 2,7 %, grâce à la reprise des valeurs du luxe. Les marchés émergents ont fortement progressé, avec un MSCI Emerging Markets en hausse de 7 %, tiré par la Chine et l'Asie. Côté obligataire, la baisse des anticipations d'inflation et la perspective d'une politique monétaire plus souple ont soutenu les emprunts d'entreprises américaines (+1,5 %), alors que leurs homologues européennes progressent plus modérément (+0,4 %), reflétant les incertitudes budgétaires.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

| PERFORMANCES | 1 mois | Début d'année | 1 an glissant | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Volat. 5 ans (base hebdo) |
|--------------------|--------|---------------|---------------|---------|---------|---------|---------------------------|
| TIEPOLO PME PART C | +0,76% | +6,11% | +1,91% | +13,65% | +21,87% | +84,51% | 13,52% |

PRINCIPALES POSITIONS

| VALEURS | POIDS |
|------------------|-------|
| COGELEC | 4,7% |
| FIGEAC AERO | 3,7% |
| INFOTEL | 3,6% |
| VUSION GROUP | 3,0% |
| STREAMWIDE | 3,0% |
| NEURONES | 2,9% |
| SWORD | 2,9% |
| VENTE UNIQUE.COM | 2,9% |
| ROBERTET | 2,8% |
| BILENDI | 2,7% |

| CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS | | | |
|---|--------------|--------------|---|
| ↑ POSITIFS ↑ | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées |
| STREAMWIDE | +45,6% | +107 pb | Très bons résultats semestriels ; succès aux Etats-Unis |
| FIGEAC-AERO | +21,2% | +62 pb | Bonnes tendances sectorielles ; plusieurs succès commerciaux |
| VUSION | +18,9% | +51 pb | Excellent résultats semestriels ; relèvement des perspectives |
| WALLIX | +19,2% | +21 pb | Environnement favorable à la cybersécurité |
| HEXAOM | +8,0% | +20 pb | Validation du fort rebond des prises de commandes |
| ↓ NÉGATIFS ↓ | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées |
| SAMSE | -13,2% | -34 pb | Résultats semestriels difficiles ; perspectives moyennes |
| QUADIENT | -18,0% | -27 pb | Résultats semestriels décevants |
| GUERBET | -35,7% | -24 pb | Abaissement significatif des perspectives financières 2025 |
| EQUASENS | -13,2% | -20 pb | Marges semestrielles impactées par les investissements |
| LNA SANTE | -14,5% | -19 pb | Pression tarifaire, revue en baisse des perspectives |

CONCENTRATION

| | |
|------------------------|-------|
| Nombre de lignes | 60 |
| 10 premières positions | 32,2% |
| 20 premières positions | 53,8% |

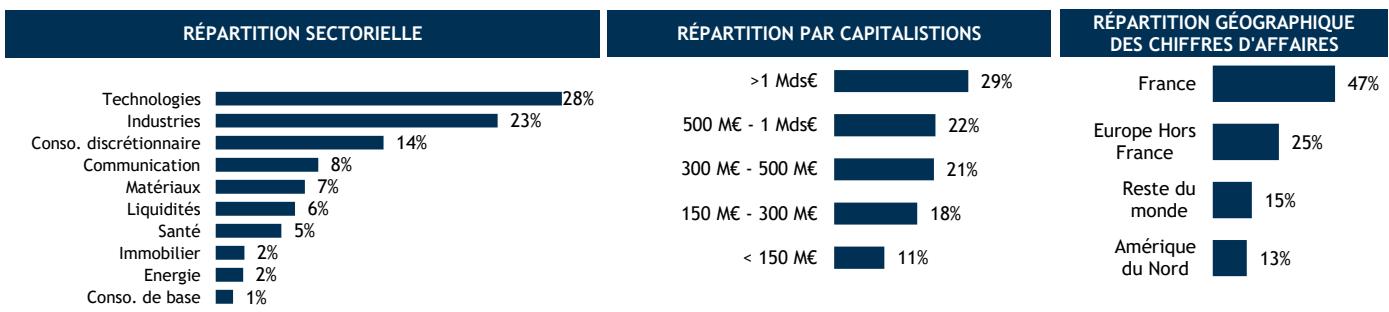
| PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS | | |
|--|------------|--------------------------|
| ↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑ | | ↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓ |
| Renforcement | 74SOFTWARE | Vente |
| Renforcement | LISI | Allègement |

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

1/2

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

Agrement 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



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€) 919

CAPITALISATION MÉDIANE (M€) 524

| PERFORMANCES HISTORIQUES | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| | | Jan | Fev | Mar | Avril | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept | Oct | Nov | Dec | Année |
| 2025 | Part C | -1,01% | +2,74% | -4,19% | -0,68% | +6,90% | +4,49% | +0,66% | -3,22% | +0,76% | | | | +6,11% |
| 2024 | Part C | -0,39% | -2,88% | +1,03% | -0,44% | +4,91% | -10,42% | +3,18% | -0,28% | +1,38% | -2,96% | -3,66% | +2,73% | -8,38% |
| 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% |
| 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% |
| 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% |
| 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% |
| 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% |
| 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% |
| 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% |
| 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% |

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE



¹ 100% des titres du portefeuille et 68% des titres de l'univers d'investissement ont fait l'objet d'une notation ESG.

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

³ 34% 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 à 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 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 75016 PARIS www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78 | Frais de gestion fixes Part C : 2,00% TTC maximum / Part I : 1,10% TTC maximum * Commission de surperformance 15% TTC de la performance du FCP au-delà d'une hausse minimale annuelle du FCP de 7% dans le respect du principe du "high water mark" Frais de fonctionnement 0,15% TTC Frais indirects maximums Non significatifs Droit d'entrée et de sortie 0% Dépositaire CIC Market Solutions C.A.C. Deloitte & Associés Valorisation Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour Valorisateur CIC Market Solutions 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 | 2/2 |
| 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 | |
| Agrement 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 | |