



Xavier Milvaux  
Gérant



Renaud Ramette  
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 LFTIEP FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 256,26 €  
NOMBRE DE PARTS 7 020  
CODE ISIN FR0013301132  
CODE BLOOMBERG LFTIEI 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

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de septembre a été favorable aux marchés financiers, soutenu par les anticipations d'un assouplissement monétaire aux États-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.

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
+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	Excellents 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%

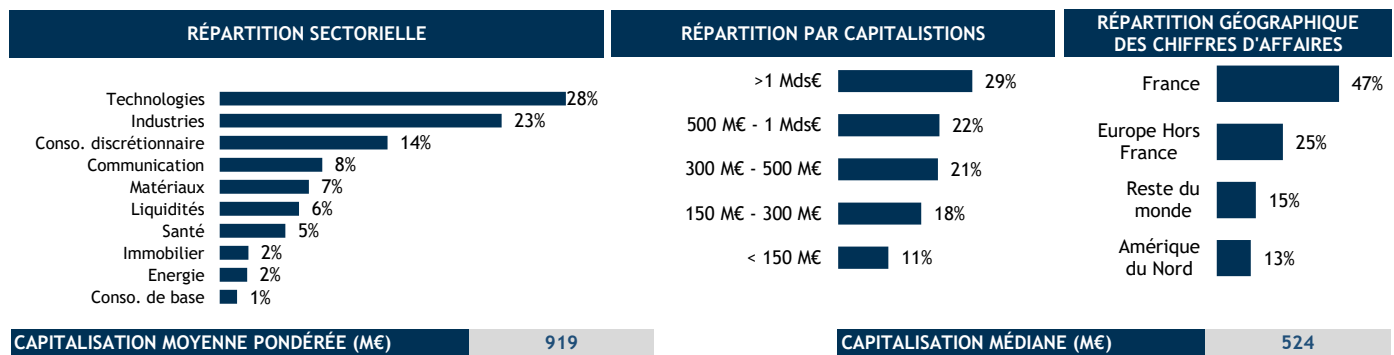
#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement 74SOFTWARE	Vente GUERBET
Renforcement LISI	Allègement STREAMWIDE

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

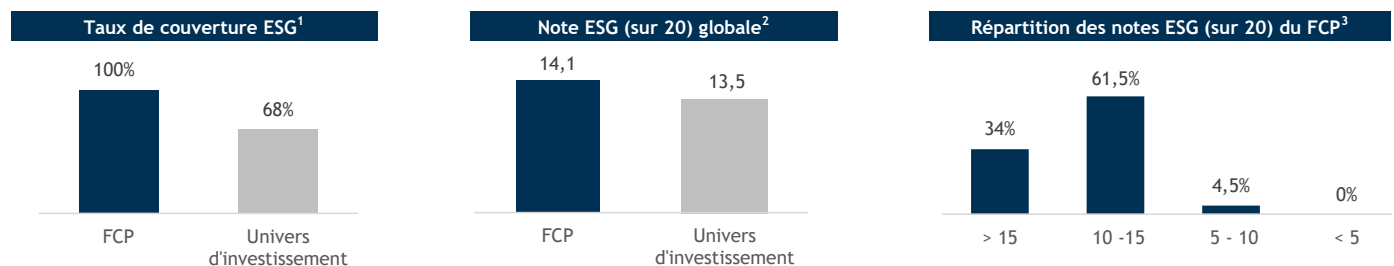
Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88

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



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



<sup>1</sup> 100% des titres du portefeuille et 68% 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> 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](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	MODALITÉS
<b>FINANCIERE TIEPOLO</b> 48, Avenue Victor Hugo 75016 PARIS <a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a> <a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a> 01 45 61 78 78	<b>Frais de gestion fixes</b> Commission de surperformance Frais de fonctionnement Frais indirects maximums Droit d'entrée et de sortie Dépositaire C.A.C. Valorisation Valorisateur Cut Off
	Part C : 2,00% TTC maximum / Part I : 1,10% TTC maximum * 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" 0,15% TTC Non significatifs 0% CIC Market Solutions Deloitte & Associés Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour CIC Market Solutions 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

Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - [www.tiepolo.fr](http://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