



Xavier Milvaux

Renaud Ramette

Gérant

Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2025

ACTIF NET DU FONDS 96 064 995 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	22,00 €
NOMBRE DE PARTS	3 308 848
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 235,27 €
NOMBRE DE PARTS	7 017
CODE ISIN	FR0013301132
CODE BLOOMBERG	LFITIEI 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

En dépit d'un environnement globalement favorable, la prudence est revenue sur les marchés boursiers, portée par des indicateurs économiques plus contrastés et une rotation sectorielle marquée.

Aux États-Unis, la saison des résultats est restée bonne, avec plus de 80 % des sociétés du S&P 500 publiant des résultats au-dessus des attentes. Les « Magnificent 7 » ont conservé une forte dynamique bénéficiaire, soutenues par des révisions haussières pour 2025, mais leurs valorisations élevées ont entraîné des prises de bénéfices marquées. Les investisseurs ont ainsi privilégié les valeurs plus défensives, comme celles du secteur de la santé dans un contexte de signaux mitigés sur l'emploi et d'un recul de la confiance des ménages. En Europe, le ton a été légèrement plus positif grâce à une amélioration progressive du contexte macroéconomique (PMI des services à 53,1). Les résultats d'entreprises ont globalement surpris à la hausse, notamment dans la technologie, même si certains secteurs plus cycliques, comme l'automobile, restent sous pression.

Les marchés terminent le mois en légère progression. Le MSCI World recule de 0,4% en € en raison de la baisse du dollar (-0,5 % face à l'euro). Aux États-Unis, le S&P 500 recule de 0,4% en €, pénalisé par la correction des valeurs technologiques du Nasdaq 100 (-2,2% en €) dans un contexte de rotation sectorielle. En Europe, le Stoxx 600 progresse de 1%, soutenu par les financières, tandis que le CAC 40 reste quasi stable (+0,05%). Le segment des petites capitalisations (EnterNext PEA PME 150) affiche un repli de 1,1%. Côté obligataire, les obligations d'entreprise américaines progressent (+0,7%) grâce aux anticipations de baisse de taux, tandis que les obligations européennes enregistrent un léger recul (-0,2%).



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)
-0,32%	+4,22%	+7,06%	+1,20%	+12,24%	+72,41%	13,19%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
NEURONES	3,3%
FIGEAC AERO	3,3%
VENTE UNIQUE.COM	3,1%
INFOTEL	3,0%
SWORD	3,0%
ROBERTET	2,9%
SIDETRADE	2,8%
WAVESTONE	2,5%
VOYAGEURS DU MONDE	2,5%
VIRBAC	2,3%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NEURONES	+11,0%	+33 pb	Améliorations des tendances au troisième trimestre
TRIGANO	+19,0%	+28 pb	Perspectives favorables pour 2026
VENTE-UNIQUE.COM	+7,4%	+21 pb	Très belle résistance dans un marché difficile
SIDETRADE	+7,4%	+19 pb	Acquisition prometteuse et reprise du momentum commercial
ATEME	+19,8%	+17 pb	Anticipation d'amélioration sensible de la rentabilité
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
VUSIONGROUP	-13,6%	-34 pb	Prises de bénéfices
BILENDI	-13,4%	-31 pb	Dernière publication sans surprise
VIRIDIEN	-16,9%	-26 pb	Prises de bénéfices
INTERPARFUMS	-14,2%	-23 pb	Ralentissement du marché et perspectives incertaines
FIGEAC-AERO	-6,2%	-22 pb	Prises de bénéfices sur fond de doutes sectoriels

CONCENTRATION

Nombre de lignes	68
10 premières positions	0,0%
20 premières positions	0,0%

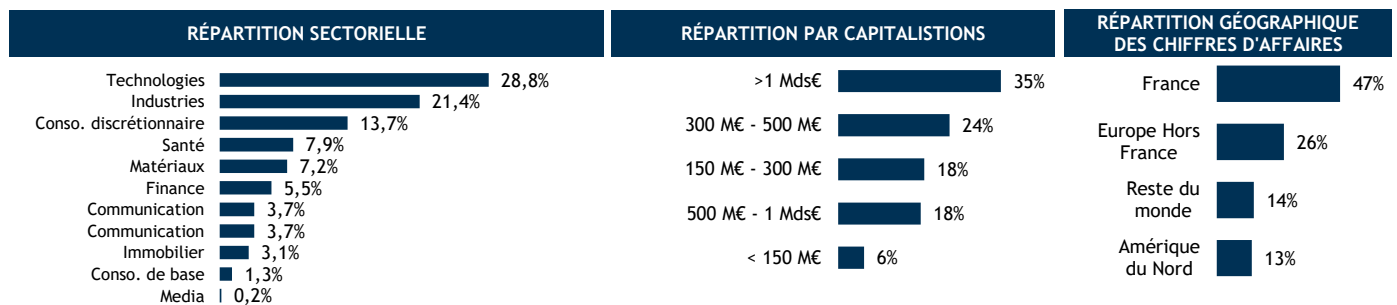
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement	VICAT
Renforcement	SEMCO
	Vente
	VENTE
	GROUP GUILLIN
	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

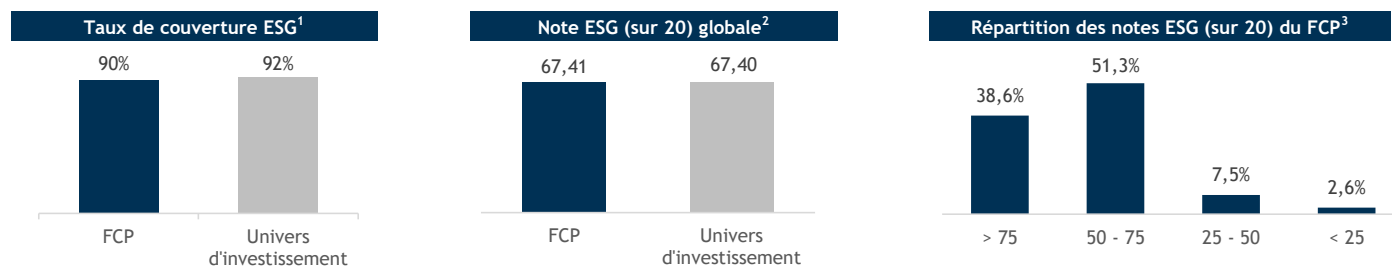
Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	1024	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	592
--------------------------------------	------	-----------------------------	-----

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%	-1,47%	-0,32%		+4,22%
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 90% des titres du portefeuille et 92% 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 38,6% du portefeuille investi a une note ESG supérieure à 75/100.

Notations issues d'EthiFinance ESG Ratings ®. 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

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 - 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