



Xavier Milvaux
Gérant



Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2025

ACTIF NET DU FONDS 97 109 851 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	22,46 €
NOMBRE DE PARTS	3 252 317
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 262,18 €
NOMBRE DE PARTS	7 073
CODE ISIN	FR0013301132
CODE BLOOMBERG	LFITIEI FP

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

L'année 2025 s'est achevée sur une dynamique globalement favorable pour les marchés financiers dans un environnement macroéconomique meilleur et marqué par une normalisation progressive des politiques monétaires. Le ralentissement graduel de l'inflation dans les principales économies développées, combiné à une croissance restée résiliente malgré le resserrement monétaire passé, a permis aux investisseurs de bénéficier d'une meilleure visibilité. Les tensions géopolitiques et commerciales n'ont pas disparu mais elles ont été partiellement compensées par des compromis diplomatiques et par la capacité d'adaptation des entreprises.

Aux États-Unis, l'année a été dominée par la solidité des bénéfices des grandes entreprises, en particulier dans le secteur technologique et de celui de la communication. Les grandes capitalisations ont concentré une part significative de la croissance des résultats, soutenues par les investissements liés à l'intelligence artificielle et par des gains de productivité attendus à moyen terme. En Europe, l'année a été plus contrastée mais s'est traduite par une amélioration progressive de l'environnement macroéconomique. L'activité a montré des signes de stabilisation, notamment dans les services, tandis que la politique monétaire est restée prudente face aux enjeux budgétaires et à l'hétérogénéité des situations nationales.

En termes de performances, l'année 2025 s'est conclue sur une progression des marchés actions. Le MSCI World AC affiche une hausse d'environ 7,9% en euros. Aux États-Unis, la baisse du dollar (-11,8% face à l'euro) a pesé sur la performance du S&P 500, qui progresse néanmoins de 3,5% en euros, tandis que le Nasdaq enregistre une hausse de 6,6%. En Europe, le Stoxx 600 a cru de 19,8%, avec un CAC 40 en hausse proche de 13,3%. Sur le marché obligataire, le reflux de l'inflation et l'orientation plus accommodante des politiques monétaires ont permis aux obligations d'entreprises américaines et européennes d'afficher des performances positives, comprises entre +3% et +7% sur l'année.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES

TIEPOLO PME PART C

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
+2,09%	+6,40%	+6,40%	+1,26%	+7,67%	+74,92%	13,17%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
FIGEAC AERO	2,8%
VENTE UNIQUE.COM	2,7%
ROBERTET	2,6%
VIRBAC	2,6%
ID LOGISTICS	2,4%
AUBAY	2,4%
NEURONES	2,3%
INFOTEL	2,3%
VICAT	2,3%
SWORD	2,1%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
WAVESTONE	+11,3%	+31 pb	Résultats S1 rassurants ; bénéficiaire de l'IA
AUBAY	+12,2%	+24 pb	Bonne performance opérationnelle, supérieure à son marché
EXOSENS	+15,5%	+17 pb	Accélération des contrats
BILENDI	+8,0%	+17 pb	RAS
LISI	+8,3%	+15 pb	Titre très entouré, très bon positionnement
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
FIGEAC-AERO	-3,5%	-19 pb	Prises de bénéfices après forte progression
ROCHE BOBOIS	-14,0%	-19 pb	Croissance faible
VENTE-UNIQUE.COM	-6,0%	-10 pb	Prises de bénéfices
NEURONES	-1,6%	-10 pb	Pas la meilleure performance du marché ; arbitrages
SIDETRADE	-2,0%	-9 pb	RAS

CONCENTRATION

Nombre de lignes	76
10 premières positions	24,5%
20 premières positions	75,5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

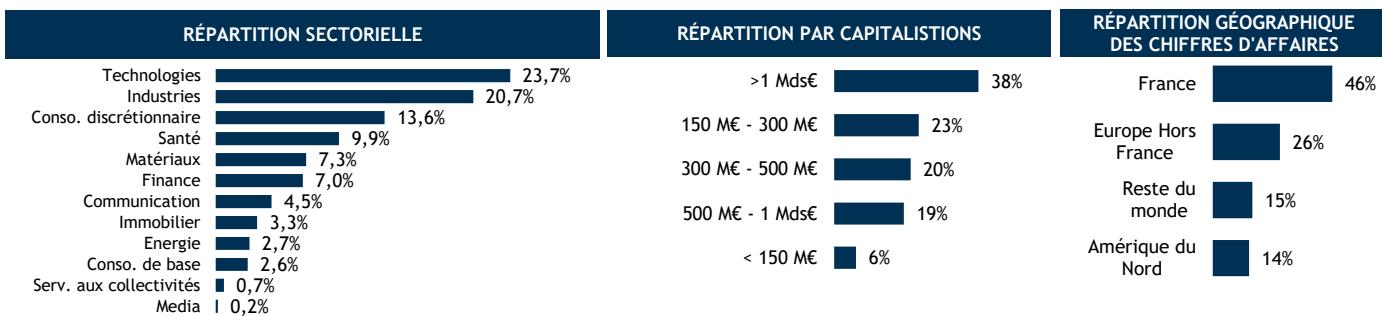
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement FORVIA	Allègements SIDETRADE
Renforcement LISI	Allègements NEURONES

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€) 1,154

CAPITALISATION MÉDIANE (M€) 0,643

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%	+2,09%	+6,40%
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 92,9% des titres du portefeuille et 93,1% 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 30,6% 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		Frais de gestion fixes	Part C : 2,00% TTC maximum / Part I : 1,10% TTC maximum *
48, Avenue Victor Hugo		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"
75016 PARIS		Frais de fonctionnement	0,15% TTC
www.tiepolo.fr		Frais indirects maximums	Non significatifs
contact@tiepolo.fr		Droit d'entrée et de sortie	0%
01 45 61 78 78		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

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