



Xavier Milvaux
Gérant

Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2026

ACTIF NET DU FONDS 92 177 926 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 23,49 €
NOMBRE DE PARTS 2 900 975
CODE ISIN FR0011645670
CODE BLOOMBERG LFTIIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 325,11 €
NOMBRE DE PARTS 6 210
CODE ISIN FR0013301132
CODE BLOOMBERG LFTITIEI 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

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
+7,31%	+4,59%	+7,55%	+4,17%	-2,04%	+75,30%	12,77%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
LISI	3,0%
VIRBAC	2,7%
EXAIL	2,6%
FIGEAC AERO	2,7%
AUBAY	2,4%
ID LOGISTICS	2,4%
2CRSI	2,3%
MERSEN	2,2%
VENTE UNIQUE.COM	2,0%
ATEME	2,0%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ZCRSI	+42,1%	+72 pb	Toujours porté par la dynamique de l'IA	
ATEME	+39,0%	+60 pb	Journée investisseurs convaincante	
MERSEN	+31,0%	+55 pb	Emporté par la dynamique de l'IA et nomination d'un nouveau CEO	
FIGEAC-AERO	+17,0%	+41 pb	La dynamique reste favorable, nouveaux contrats	
EXAIL	+16,3%	+41 pb	Petite cession, bon flux de nouvelles sectorielles	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
VIRIDIEN	-16,8%	-39 pb	Premier trimestre timide, attentisme des clients	
VALLOUREC	-6,7%	-15 pb	Cession par ArcelorMittal d'une partie de sa participation	
HEXAOM	-6,0%	-11 pb	Perspectives de tensions sur les taux	
VIRBAC	-3,5%	-10 pb	Prises de bénéfices	
BILENDI	-7,7%	-4 pb	Effet de base exigeant au premier trimestre	

CONCENTRATION

Nombre de lignes 72
10 premières positions 24,3%
20 premières positions 42,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Renforcement	EUTELSAT	Allègements	HEXAOM
Renforcement	INVENTIVA	Allègements	EXAIL

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 1,5Mds€ 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 mai a été marqué par une poursuite de la hausse des marchés actions, soutenue par des résultats d'entreprises solides, un environnement économique résilient et un regain d'optimisme autour des perspectives de croissance mondiale. Malgré la persistance de plusieurs foyers de tensions géopolitiques, les investisseurs ont continué de privilégier les actifs risqués, portés par la dynamique des bénéficiaires et par l'essor des thématiques liées à l'intelligence artificielle.

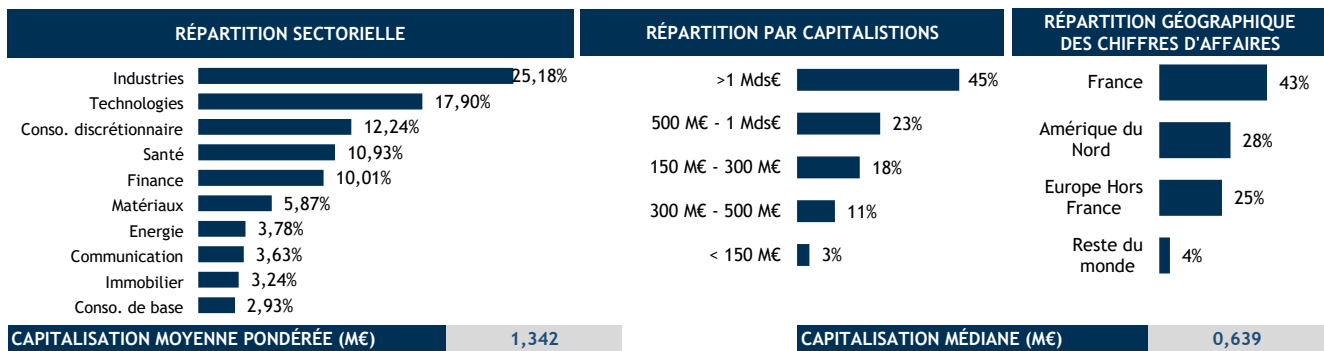
Aux États-Unis, la saison des résultats a une nouvelle fois dépassé les attentes, notamment dans le secteur technologique et plus précisément celui des semi-conducteurs. Les grandes valeurs liées à l'intelligence artificielle ont continué de soutenir les principaux indices américains. Dans le même temps, les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de baisse de taux, la réserve fédérale restant prudente face à une inflation toujours supérieure à ses objectifs, avec un indice PCE ressorti à 3,8 % en avril. En Europe, la progression des marchés a été plus modérée, la région étant pénalisée par sa dépendance aux importations d'énergie dans un contexte de tensions persistantes au Moyen-Orient. L'inflation a de ce fait surpris à la hausse, avec un indice des prix à la consommation (IPC) ressorti à 3,0 % en avril, renforçant les anticipations d'un relèvement des taux directeurs lors de la réunion de la BCE de fin juin. Dans le même temps, les indicateurs d'activité demeurent fragiles, les PMI manufacturiers français et allemand restant sous le seuil des 50 points, en territoire de contraction.

En termes de performances sur le mois, les actions internationales poursuivent leur progression (MSCI World en € : +5,1 %), portées par les actions américaines (S&P 500 : +5,0 % en €) et les valeurs technologiques (Nasdaq Composite : +8,9 % en €). En Europe, le Stoxx 600 progresse de +3,2 %, tandis que le CAC 40 affiche une performance plus modeste (+2,4 %). Le pétrole recule nettement (-16 %) sur fond d'espoirs d'apaisement au Moyen-Orient, alors que l'or poursuit sa phase de consolidation (-1 %). Sur le marché obligataire, après plusieurs mois de baisse liée aux anticipations de taux durablement élevés, les obligations américaines et européennes rebondissent respectivement de +0,8 % et +0,9 %.



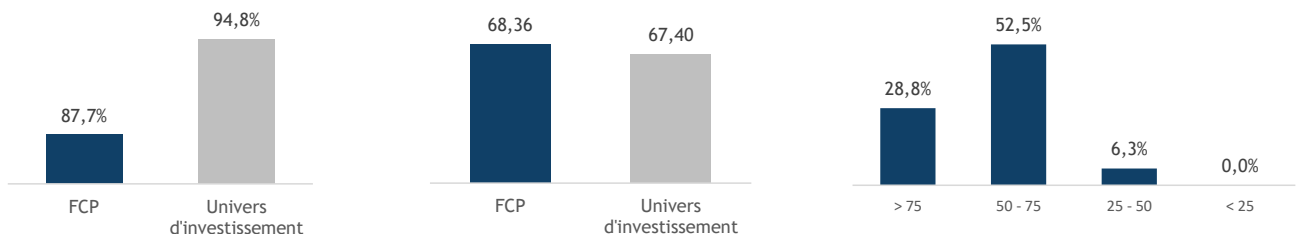
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.



PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part C	+0,67%	-3,63%	-4,91%	+5,65%	+7,31%								+4,59%
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%

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE



¹ 87,7% des titres du portefeuille et 94,8% 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 28,8% 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 actions des pays de l'UE - 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 Clé. 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 Corporate & Institutional Banking - Asset Servicing
	C.A.C. Deloitte & Associés
	Valorisation Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
	Valorisateur Crédit Industriel et Commercial
	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