



Xavier Milvaux
Gérant



Renaud Ramette
Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2026

ACTIF NET DU FONDS 80 769 434 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	22,07 €
NOMBRE DE PARTS	2 640 604
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 247,35 €
NOMBRE DE PARTS	6 183
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

VALEURS	POIDS
LISI	3,2%
VIRBAC	2,9%
VENTE UNIQUE.COM	2,6%
FIGEAC AERO	2,6%
ID LOGISTICS	2,5%
AUBAY	2,5%
VICAT	2,4%
HBM HEALTHCARE INV.	2,3%
ROBERTET	2,2%
ATEME	2,1%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	76
10 premières positions	25,4%
20 premières positions	43,2%

CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de juillet a été marqué par un retour de la volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et d'interrogations sur les valorisations des sociétés liées à l'intelligence artificielle. Après un début de mois marqué par une forte hausse des prix du pétrole, les inquiétudes se sont progressivement déplacées vers la saison des résultats trimestriels. Les investisseurs se sont montrés plus exigeants quant à la capacité des Mag 7 américaines à justifier les investissements de plusieurs centaines de milliards de dollars consacrés à l'IA.

Aux États-Unis, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés, tout en adoptant un discours plus restrictif face à une inflation qui demeure supérieure à son objectif. Les investisseurs ont revu à la hausse leurs anticipations de taux, les marchés intégrant désormais une hausse de taux à la rentrée. En Europe, la BCE a également laissé sa politique monétaire inchangée. Si l'inflation continue de ralentir, elle reste supérieure à l'objectif de 2 %, tandis que les indicateurs d'activité demeurent contrastés. Les indices PMI manufacturiers restent notamment en zone de contraction dans plusieurs grandes économies de la zone euro, illustrant une activité industrielle toujours morose.

En termes de performances, les marchés actions ont évolué de manière contrastée. Le MSCI World recule de -0,4 % en euro, pénalisé par le repli du marché américain. Le S&P 500 abandonne -1% en euro, tandis que le Nasdaq 100 cède -7,4%, affecté par la baisse des valeurs technologiques. En Europe, le Stoxx 600 termine le mois en hausse +1,3% tout comme le marché français (+1,3%). Sur le marché obligataire, la remontée des rendements pèse sur les performances des obligations souveraines et d'entreprises, les investisseurs anticipant un maintien durable de taux d'intérêt élevés.



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)
+0,59%	-1,74%	-3,92%	-4,91%	-13,01%	+57,76%	13,06%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
LISI	3,2%
VIRBAC	2,9%
VENTE UNIQUE.COM	2,6%
FIGEAC AERO	2,6%
ID LOGISTICS	2,5%
AUBAY	2,5%
VICAT	2,4%
HBM HEALTHCARE INV.	2,3%
ROBERTET	2,2%
ATEME	2,1%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
VENTE-UNIQUE.COM	+14,2%	+39 pb	Accélération de la croissance trimestrielle
SMCP	+35,3%	+33 pb	Très bons résultats au premier semestre
VOYAGEURS DU MONDE	+22,8%	+27 pb	Offre publique d'achat à 180€ par l'actionnaire minoritaire
SIDETRADE	+16,1%	+18 pb	Chiffre d'affaires semestriel en forte progression
QUADIANT	+15,1%	+17 pb	Revue stratégique annoncée sur l'activité Lockers
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
FIGEAC AERO	-10,2%	-32 pb	RAS
WAVESTONE	-17,0%	-23 pb	Objectifs annuels abaissés après publication décevante
SEMCO	-19,6%	-23 pb	Rotation sectorielle défavorable sur les semi-conducteurs
LISI	-3,7%	-21 pb	RAS
HEXAOM	-15,7%	-18 pb	Anticipation de tension sur les taux d'intérêt

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
Renforcement SOITEC	Vente EXAIL
Renforcement INTERPARFUMS	Allègements VOYAGEURS DU MONDE

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

