Tiepolo PME

OCTOBRE 2026

TIEPOLO
Gestion privée indépendante





Xavier Milvaux
Gérant

Renaud Ramette
Gérant

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 dont le siège social est situé dans l'Union Européenne ou dans un Etat de l'Espace Economique Européen et dont la capitalisation boursière est inférieure à 2 milliards d'Euros. Le gérant suit une politique de sélection de valeurs innovantes de tous secteurs et de diversification maximale du portefeuille.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Les marchés financiers ont évolué dans un environnement marqué par une montée des tensions au Moyen-Orient et une volatilité accrue sur les actions. Les inquiétudes se sont notamment concentrées sur la soutenabilité des investissements massifs dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle, dont la rentabilité future et les besoins de financement font désormais l'objet d'un examen plus attentif. Les grandes valeurs technologiques américaines et les marchés émergents asiatiques ont particulièrement souffert de ce mouvement. À l'inverse, les secteurs défensifs et l'énergie ont mieux résisté, tandis que les obligations souveraines de qualité ont bénéficié d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs en quête de diversification. En France, les incertitudes politiques et budgétaires ont continué de peser sur les actifs financiers.

Sur le plan économique, les indicateurs d'activité sont restés bien orientés. Les enquêtes PMI composites confirmant la poursuite de l'expansion, tandis que les premières estimations du PIB du troisième trimestre ont témoigné d'une activité toujours résiliente, aussi bien aux États-Unis qu'en zone euro : le PIB a progressé de 0,8% sur le trimestre outre-Atlantique, contre 0,4% en zone euro. Parallèlement, la recrudescence des tensions au Moyen-Orient a entraîné une forte hausse des cours du pétrole, le Brent atteignant 118 dollars le baril.

En termes de performances, les marchés actions ont affiché des évolutions contrastées sur le mois. Le MSCI World a progressé de 1,0% en euros (-0,8% en dollars), soutenu par l'appréciation du dollar face à l'euro. Les actions américaines ont gagné 0,8% en euros, malgré le repli des valeurs technologiques (-3,7% pour le Nasdaq), tandis que le marché européen (Stoxx 600) a progressé de 2,0%. À l'inverse, les marchés émergents ont reculé de 6,4%, pénalisés eux aussi par les valeurs technologiques. Sur le marché obligataire, la détente des taux a soutenu les obligations américaines (+2,2%) et celles de la zone euro (+0,8%).



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2026

ACTIF NET DU FONDS 60 676 995 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	20,53 €
NOMBRE DE PARTS	2 272 485
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 162,47 €
NOMBRE DE PARTS	4 608
CODE ISIN	FR0013301132
CODE BLOOMBERG	LFITIEI FP

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	**3**	4	5	6	7

RISQUE FAIBLE — RISQUE ÉLEVÉ

MORNINGSTAR

PRI — Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
TIEPOLO PME PART C	-2,52%	-8,59%	-6,98%	+4,37%	-22,67%	+39,19%	13,14%

PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
LISI	3,3%
INTERPARFUMS	3,0%
ID LOGISTICS	2,9%
AUBAY	2,9%
VIRBAC	2,9%
HBM HEALTHCARE	2,8%
ATEME	2,7%
VENTE UNIQUE.COM	2,5%
FIGEAC AERO	2,4%
EPC	2,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
INTERPARFUMS	+19,1%	+47 pb	Retour à la croissance, haut de fourchette visé
ID LOGISTICS	+15,0%	+37 pb	Accélération de la croissance, portée par l'Amérique du Nord
VIRBAC	+11,4%	+30 pb	Solide troisième trimestre, objectifs annuels visés en borne haute
TONIES	+13,9%	+24 pb	Relèvement d'objectif d'analyste avant publication trimestrielle
SWORD	+15,8%	+22 pb	Forte croissance organique au troisième trimestre, objectifs confirmés
↓ NÉGATIFS ↓	**Var. du mois**	**Contribution**	**Causes identifiées**
SOITEC	-22,9%	-41 pb	Embarqué dans la baisse générale du secteur IA
OP MOBILITY	-24,4%	-41 pb	Abaissement des objectifs annuels et plan de restructuration
SMCP	-35,7%	-39 pb	Point d'activité décevant à fin septembre
FIGEAC AERO	-9,7%	-26 pb	Rien de particulier identifié
ATEME	-10,5%	-26 pb	Prises de bénéfices après la hausse

CONCENTRATION

Nombre de lignes	70
10 premières positions	27,7%
20 premières positions	47,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

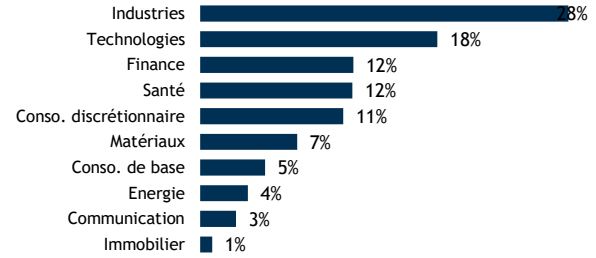
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Renforcement	SOL	Allègement	WAVESTONE
Renforcement	BAM	Allègement	THERMADOR

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

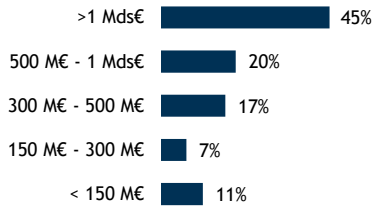
Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88

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

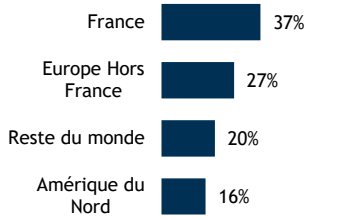
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISTIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	1,439

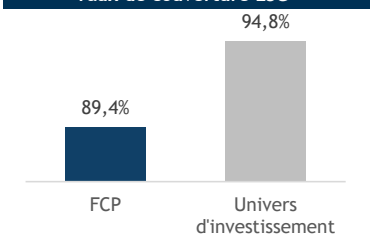
CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	0,681

PERFORMANCES HISTORIQUES

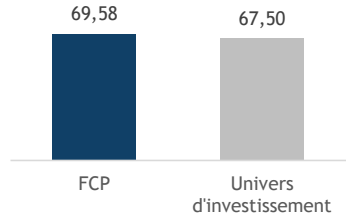
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	Part C	+0,67%	-3,63%	-4,91%	+5,65%	+7,31%	-6,60%	+0,59%	-0,82%	-3,79%	-2,52%			-8,59%
2025	Part C	-1,01%	+2,74%	-4,19%	-0,68%	+6,90%	+4,49%	+0,66%	-3,22%	+0,76%	-1,47%	-0,32%	+2,09%	+6,40%
2024	Part C	-0,39%	-2,88%	+1,03%	-0,44%	+4,91%	-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

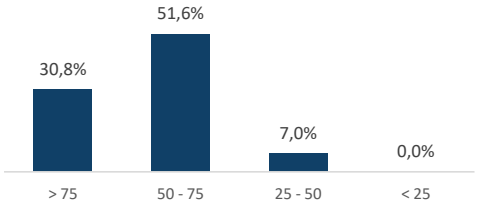
Taux de couverture ESG[1]



Note ESG (sur 100) globale[2]



Répartition des notes ESG (sur 100) du FCP[3]



[1] 89,4% 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] 30,8% 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

FINANCIERE TIEPOLO
48, Avenue Victor Hugo
75016 PARIS
www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS

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	Société Générale
C.A.C.	Deloitte & Associés
Valorisation	Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
Valorisateur	Société Générale
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€

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