



Xavier Milvaux  
Gérant

### CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2024

ACTIF NET DU FONDS 97 422 290 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	20,55 €
NOMBRE DE PARTS	4 048 568
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 143,97 €
NOMBRE DE PARTS	12 422
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
ENTERNEXT PEA PME 150 GR

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volat. 5 ans (base hebdo)
-3,66%	-10,81%	-2,84%	-21,35%	+20,39%	+99,51%	15,61%
-4,43%	-16,07%	-8,92%	-35,26%	-12,09%	N/A	15,59%

#### PRINCIPALES POSITIONS

VALEURS	POIDS
INFOTEL	5,1%
SWORD	4,9%
SIDETRADE	4,1%
NEURONES	4,1%
PERRIER (GERARD)	3,7%
SAMSE	3,7%
ROBERTET	3,5%
COGELEC	3,5%
WAVESTONE	3,4%
VENTE UNIQUE.COM	3,4%

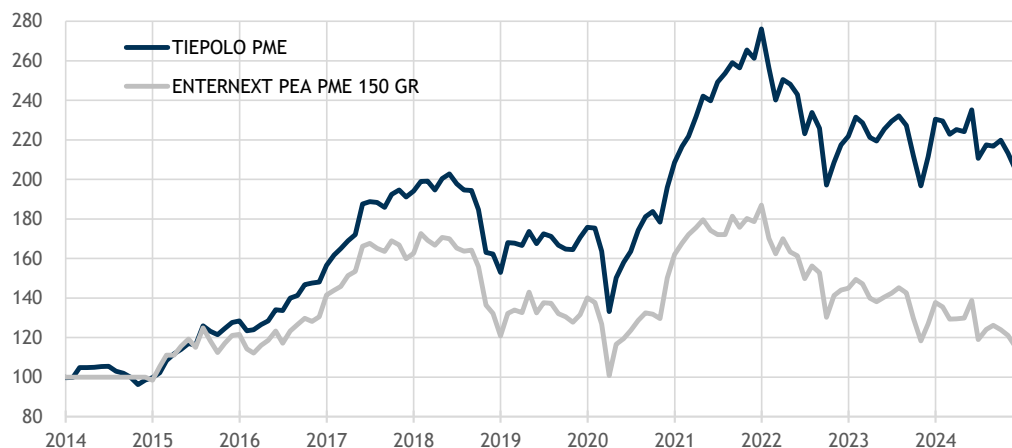
#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	52
10 premières positions	39,3%
20 premières positions	63,9%

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de novembre a été marqué par une forte divergence entre les marchés américains et ceux du reste du monde. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 8,8% et le Nasdaq de 9,2% en euros, portés par l'élection de Donald Trump et l'optimisme suscité par les promesses de baisses d'impôts et de dérégulation. En revanche, les marchés européens ont enregistré un recul (-0,4% pour l'Euro Stoxx 50), principalement en raison du risque de mise en place de barrières tarifaires américaines. Ce repli a été amplifié en France (-1,5% pour le CAC 40) par l'incertitude politique qui règne dans l'hexagone. Les marchés émergents n'ont pas été épargnés avec un recul de 0,9% pour le MSCI Emerging Markets en euros.

Parallèlement, les données économiques américaines confirment la bonne santé de l'économie américaine, à l'image de la croissance du PIB au troisième trimestre (+ 2,8%) qui a contribué à soutenir les actifs à risque. En Europe, la croissance économique est restée atone, avec une progression limitée du PIB à 0,3% au troisième trimestre. L'indice PMI manufacturiers de la zone euro, publié à 45,5 en novembre, confirme cette faiblesse et plaide pour de nouvelles baisses de taux par la BCE. Ces ajustements semblent d'autant plus probables que l'inflation (+2,3%), se rapproche de l'objectif fixé par la Banque centrale. Cette différence de dynamique économique entre les deux zones a favorisé l'appréciation du dollar face à l'euro qui s'est établie à 1,056 à la fin du mois (+2,8%). Dans ce contexte de données macroéconomiques mitigées en Europe et de perspectives de politiques monétaires accommodantes, le marché obligataire européen affiche de bonnes performances (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +1,6%). Malgré, les craintes inflationnistes suscitées par l'élection de Trump, le marché obligataire américain (Bloomberg US Corporate IG) rebondit de +1,3%, après la chute du mois précédent.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

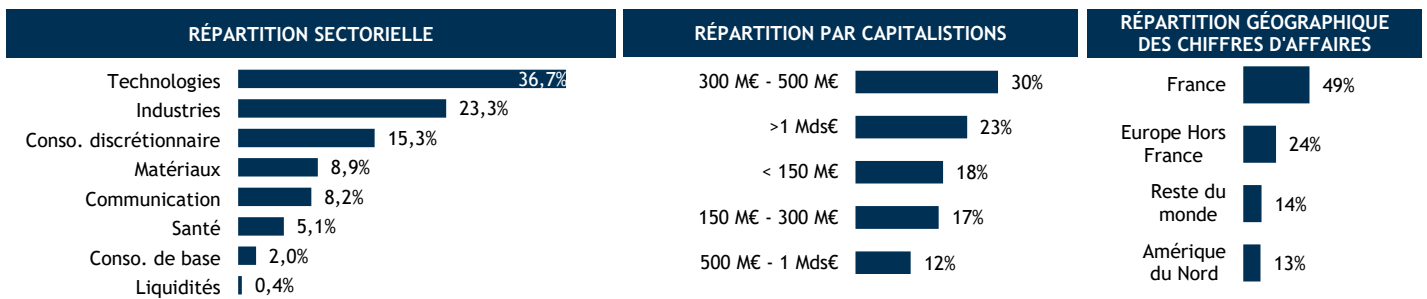
#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
LUMBIRD	+33,2%	+34 pb	Spéculation sur la vente possible d'une division	
COGELEC	+5,4%	+21 pb	Titre toujours très entouré suite aux derniers chiffres	
ATEME	+6,0%	+17 pb	Le point bas des résultats n'est peut être pas loin	
LECTRA	+9,8%	+14 pb	Message plus confiant qu'anticipé	
STREAMWIDE	+10,5%	+14 pb	Espoirs d'une dynamique intéressante pour 2025	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
VENTE-UNIQUE.COM	-14,9%	-55 pb	Marché de l'ameublement difficile	
BILENDI	-11,0%	-45 pb	Comme prévu, le troisième trimestre est en croissance faible	
GUERBET	-16,5%	-45 pb	Poursuite de la baisse après un trimestre décevant	
INFOTEL	-4,7%	-41 pb	Malgré des améliorations, le marché reste compliqué	
WAVESTONE	-5,4%	-40 pb	Ralentissement de l'activité	

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement EQUASENS	Vente MERSEN
Renforcement EXAOM	Allègement COGELEC
Renforcement VUSION GROUP	Allègement SIDETRADE

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset

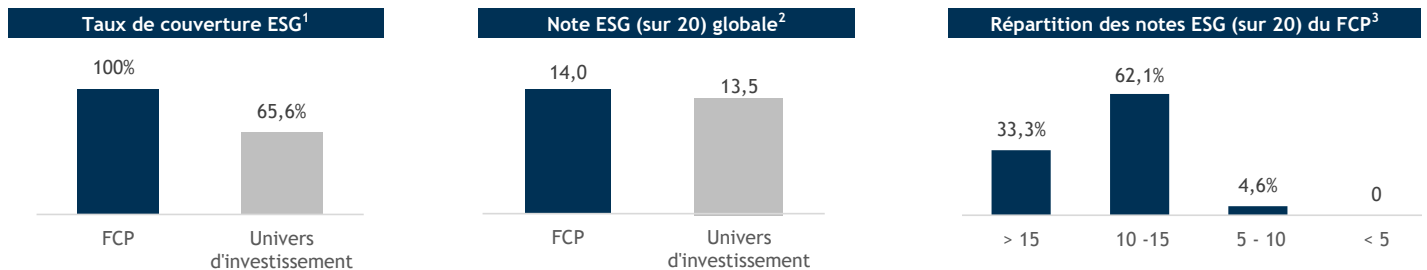


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	697	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	346
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
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%		-10,81%
	Indice	-1,70%	-4,55%	+0,16%	+0,24%	+6,87%	-14,24%	+4,32%	+1,68%	-1,73%	-2,40%	-4,43%		-16,07%
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%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	+1,46%	+1,92%	-1,80%	-9,07%	-8,75%	+7,31%	+8,52%	-4,90%
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%
	Indice	-9,04%	-4,54%	+4,68%	-3,94%	-1,17%	-7,15%	+4,27%	-2,20%	-14,79%	+8,52%	+1,97%	+0,58%	-22,51%
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%
	Indice	+3,50%	+2,60%	+2,10%	+2,20%	-2,94%	-1,24%	+0,01%	+5,40%	-3,11%	+2,52%	-0,86%	+4,67%	+15,40%
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%
	Indice	-1,72%	-7,88%	-20,57%	+15,64%	+2,53%	+3,44%	+4,08%	+2,94%	-0,45%	-1,74%	+15,91%	+7,90%	+15,62%
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%
	Indice	+9,48%	+1,25%	-0,99%	+7,83%	-7,37%	+3,88%	-0,14%	-3,82%	-1,19%	-2,17%	+3,00%	+6,53%	+16,01%
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%
	Indice	+6,18%	-1,98%	-1,52%	+2,39%	-0,38%	-2,82%	-0,93%	+0,35%	-5,13%	-12,46%	-3,05%	-8,66%	-25,71%
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%
	Indice	+1,72%	+1,35%	+3,74%	+1,44%	+8,27%	+0,81%	-1,43%	-0,94%	+3,25%	-1,27%	-4,14%	+1,71%	+14,92%
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%
	Indice	-6,06%	-1,75%	+3,42%	+2,21%	+3,96%	-4,98%	+5,22%	+2,68%	+2,48%	-1,17%	+1,80%	+8,44%	+16,41%
2015	Part C	+2,51%	+6,07%	+3,14%	+1,97%	+2,63%	-0,77%	+8,44%	-2,14%	-1,46%	+2,64%	+2,41%	+0,63%	+28,79%
	Indice	+7,07%	+5,42%	-0,05%	+4,10%	+3,12%	-3,52%	+8,60%	-5,32%	-4,89%	+4,13%	+3,34%	+0,44%	+23,50%

Indice de comparaison : Enternext PEA PME 150 GR

### CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE



<sup>1</sup> 100% des titres du portefeuille et 65,6% des titres de l'univers d'investissement ont fait l'objet d'une notation ESG.

<sup>2</sup> Note ESG du fonds (moyenne pondérée) calculée sur le portefeuille investi. Cette note est supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

<sup>3</sup> 33,3% du portefeuille investi a une note ESG supérieure à 15/20.

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 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](http://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
<b>FINANCIERE TIEPOLO</b> 48, Avenue Victor Hugo 75016 PARIS <a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a> <a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a> 01 45 61 78 78	<b>Frais de gestion fixes</b> Part C : 2,00% TTC maximum Part I : 1,10% TTC maximum * <b>Droit d'entrée</b> 3% maximum dont 0% acquis au fonds <b>Commission de surperformance</b> 15% TTC de la performance du FCP au-delà d'une hausse minimale annuelle du FCP de 7% dans le respect du principe du <b>Droit de sortie</b> 1% maximum dont 0% acquis au fonds <b>Dépositaire</b> CIC Market Solutions <b>C.A.C.</b> Deloitte & Associés <b>Valorisation</b> Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour <b>Valorisateur</b> CIC Market Solutions <b>Cut Off</b> 16h00

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

\* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€