

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. Classification : Actions des pays de l'Union Européenne - FCP conforme aux normes européennes. Éligible au PEA-PME, au PEA et à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. Ce fonds investi au minimum à 75% en actions respectant les critères d'éligibilité au PEA-PME est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions et à d'autres risques qui sont précisés dans son DICI. 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.



Xavier Milvaux

Gérant

Romain Claisse

Analyste

CARACTERISQUES AU 30/11/2022

ACTIF NET DU FONDS	119 492 114€
NOMBRE DE LIGNES	49

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	21,74€
NOMBRE DE PARTS	4 598 132
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1188,61€
NOMBRE DE PARTS	16 418
CODE ISIN	FR0013301132



ECHELLE DE RISQUE



RISQUE
FAIBLE

RISQUE
ÉLEVÉ

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (30/12/13)	Volatilité 1 an (31/10/22)
TIEPOLO PME PART C	4,27%	-21,26%	-16,80%	27,36%	13,76%	117,40%	21,03%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	1,97%	-22,96%	-19,36%	9,50%	-9,90%	ND	17,24%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
INFOTEL	4,67%
SAMSE	3,93%
SWORD	3,51%
CLASQUIN	3,51%
LUMIBIRD	3,37%
REWORLD MEDIA	3,28%
BILENDI	3,07%
GERARD PERRIER	2,87%
MANUTAN	2,86%
DELFINGEN	2,82%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
VENTE-UNIQUE.COM 0,66 %	ATEME -0,27 %
DELFINGEN INDUSTRY 0,54 %	LNA SANTE -0,16 %
ABEO 0,44 %	BILENDI -0,14 %
DELTA PLUS GROUP 0,31 %	CHARGEURS -0,12 %
INFOTEL 0,28 %	VOYAGEURS DU MONDE -0,10 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

RENFORCEMENT INFOTEL

FAITS MARQUANTS

En novembre, le rebond des marchés amorcé le mois dernier s'est poursuivi, nourri par des informations convergentes sur un adoucissement du resserrement monétaire des banques centrales. Aux Etats-Unis d'abord où les chiffres de l'inflation pour octobre (publiés le 10 novembre) montrent un net ralentissement à 7,7% sur un an, alors que les attentes se fixaient 20 points de base au-dessus. En Europe également puisque l'envolée des prix de l'énergie semble progressivement et à minima momentanément se tasser, alors que les Etats membres de l'Union Européenne ont reconstitué leurs réserves de gaz à près de 95%. Dans ce sillage, le TTF européen, référence du gaz naturel en Europe, semble s'ancrer en-dessous des 150 € le MegaWattHeure, un niveau plus de deux fois inférieur à celui atteint à la fin de l'été.

De tels éléments ont crédibilisé l'hypothèse de hausses futures de taux plus modérées, à 50 points de base aux Etats-Unis comme en Europe, même si le discours des banquiers centraux reste orienté vers la lutte contre l'inflation plutôt que le soutien à la croissance. Sur ce point, notons qu'une récession mondiale semble exclue. Selon l'OCDE, l'économie mondiale demeurera en croissance à 2,2% en 2023 avant de réaccélérer en 2024 (+2,7%).

Dans ce contexte, l'ensemble des indices a rebondi en novembre, en Europe (+7,53% pour le CAC 40 et +6,75% pour le Stoxx 600) et aux Etats-Unis (+5,38% pour le S&P 500 et +4,37% pour le Nasdaq). Réciproquement, les taux souverains à 10 ans se sont repliés assez significativement (-9,9% pour le Bund et -13,4% pour le 10 ans américain).

Le marché poursuit son rebond et le fonds en profite. **Ateme**, le spécialiste des logiciels de compression vidéo, a publié des chiffres inférieurs aux attentes pour le troisième trimestre, ce qui a pesé sur le titre. Il abandonne près de 9% sur le mois. Les chiffres d'**Ateme** nous ont habitués à une certaine volatilité mais ceci ne remet pas en question son positionnement favorable et sa trajectoire de croissance. Nous restons très confiants. Parmi les hausses, notons d'importants rebonds de titres qui avaient probablement trop souffert. **Vente-Unique.com**, distributeur de meubles sur internet, a rebondi de 38% sur le mois grâce à sa publication du dernier trimestre de l'année (exercice à fin septembre) qui montre un retour de la croissance. Les indications sur les marges sont rassurantes. Le groupe poursuit son développement et la valorisation reste peu exigeante. **Interparfums** a pris 10,6% sur le mois grâce à un nouveau relèvement des attentes des dirigeants pour la fin de l'année 2022. Le marché est toujours bien orienté dans la plupart des zones géographiques et la gestion du groupe lui permet d'en profiter pleinement. **Esker** poursuit son rebond après un début d'année difficile, porté par plusieurs recommandations d'analystes sur les bases d'une valorisation un peu plus raisonnable. Le titre a pris encore 13,5% sur le mois. **Delfingen** et **Plastivaloire** (équipementiers automobile) profitent également de publications récentes rassurantes et de tendances qui semblent légèrement s'améliorer.



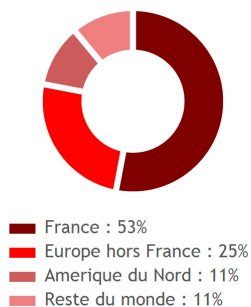
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

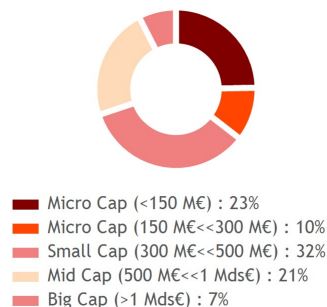
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

490 M€

CAPITALISATION MEDIANE

310 M€

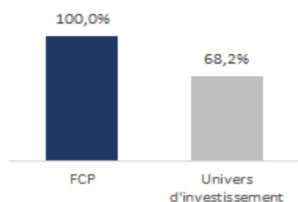
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
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%		-21,26%
	Indice	-9,04%	-4,54%	4,68%	-3,94%	-1,17%	-7,15%	4,27%	-2,20%	-14,79%	8,52%	1,97%		-22,96%
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	Fonds	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	Fonds	-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	Fonds	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%
2014	Fonds	0,10%	5,01%	0,00%	0,10%	0,38%	0,09%	-2,28%	-1,07%	-1,86%	-3,80%	2,39%	1,22%	0,00%
	Indice												-1,57%	NS

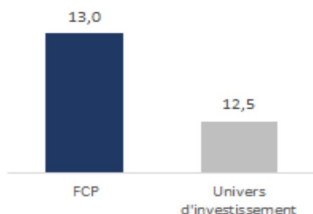
Indice de comparaison : ENTERNEXT PEA PME 150 GR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

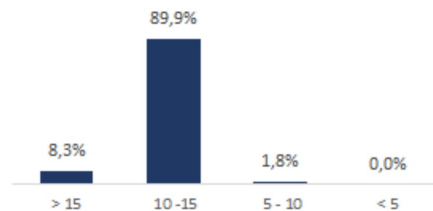
Taux de couverture ESG ¹



Note ESG (sur 20) globale ²



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP ³



1) 100% des titres du portefeuille et 68,2% 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 uniquement. Cette note est supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

3) 8,3% 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.

OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds est de rechercher une performance annualisée supérieure à 7% nette 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 françaises cotées de petites et moyennes capitalisations (PME) ou de Taille Intermédiaire (ETI). Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPC adopte un style de gestion sans contrainte et grâce à une gestion dynamique en actions, opportuniste. La stratégie est basée sur le choix des valeurs, sans contrainte de secteur d'activité ni d'appartenance à un indice. A cet effet, la gestion sera orientée vers des titres présentant les caractéristiques suivantes : qualité des bilans et des principaux ratios financiers. Les gérants s'appuient sur un réseau d'analystes ou d'experts et de dirigeants d'entreprises. Les gérants participent à des visites de sociétés ainsi qu'à des rencontres avec leurs dirigeants.

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. Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leurs investissements avant 5 ans. Les performances indiquées pour ce FCP sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés. Les performances des indices de comparaison sont fournies par Morningstar. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis.

CONTACTS

FINANCIERE TIEPOLO

A l'attention de M Nicolas-Xavier de Montaigut
ou de M Philibert de Rambuteau
7, rue de Tilsitt
75017 PARIS

www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITES

Frais de gestion fixes

Part C : 2,00% TTC maximum

Part I : 1,10% TTC maximum

Frais de gestion variables

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"

Droit d'entrée

3% maximum dont 0 acquis au fonds

Droit de sortie

1% maximum dont 0 acquis au fonds

Dépositaire

CIC Market Solutions

C.A.C

Deloitte & Associés

Valorisation

Quotidienne, sur la base des cours de clôture du jour

Valorisateur

CM Asset Management

Cut Off

16h00

La part I fait l'objet d'un montant minimal de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar