



Xavier Milvaux

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2023

ACTIF NET DU FONDS 107 931 838 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 19,67 €

NOMBRE DE PARTS 4 674 620

CODE ISIN FR0011645670

CODE BLOOMBERG LFTIIEP FP

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 083,99 €

NOMBRE DE PARTS 14 760

CODE ISIN FR0013301132

CODE BLOOMBERG LFTIIEI FP

## ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

-7,17%

Début  
d'année

-11,32%

1 an glissant

-5,66%

3 ans

+10,26%

5 ans

+20,67%

Origine  
(30/12/2013)

+96,70%

Volatilité 1 an  
(base hebdo)

12,60%

## PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ESI GROUP	4,8%
INFOTEL	4,4%
CLASQUIN	4,3%
SAMSE	4,0%
VOYAGEURS DU MONDE	3,7%
SWORD	3,6%
PERRIER (GERARD)	3,4%
GRUPE GUILLIN	3,3%
DELFINGEN	3,2%
LUMIBIRD	3,0%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
GRUPE GUILLIN	+7,9%	+0,23 pb	Rebond des marges au S1 grâce à la détente des prix matières
ABEO	+6,7%	+0,13 pb	Quelques bonnes nouvelles sur le développement de l'offre
REORLD MEDIA	+6,0%	+0,12 pb	Rebond du titre après forte pression
PRECIA	+5,4%	+0,10 pb	Bonne publication au T2, rebond des résultats
QUADIENT	+3,2%	+0,05 pb	Spéculation sur le capital
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
BILENDI	-26,4%	-0,63 pb	Chiffre d'affaires décevant à mi-année
INFOTEL	-12,5%	-0,57 pb	Pas épargné par le ralentissement sectoriel
CLASQUIN	-12,0%	-0,54 pb	Prises de bénéfices après un beau parcours
VOYAGEURS DU MONDE	-12,4%	-0,48 pb	Craintes géopolitiques
WAVESTONE	-13,4%	-0,41 pb	Craintes de ralentissement sectoriel

## CONCENTRATION

Nombre de lignes	47
10 premières positions	40,0%
20 premières positions	66,2%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
	ALLEGEMENT
	QUADIENT
	VENTE
	PRODWAYS

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

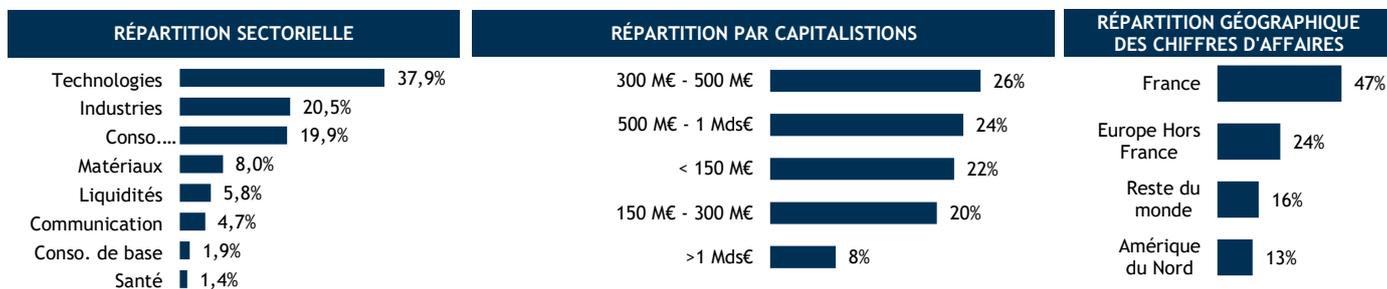
Le mois d'octobre a été particulièrement éprouvant sur les marchés boursiers. Après dix hausses de taux successives, la BCE a marqué une pause, mettant fin à la séquence de relèvements la plus rapide de son histoire. À l'instar de la FED en juin, l'institution prend le temps d'évaluer l'impact de ces hausses sur l'inflation qui a continué de ralentir en octobre. Cette décision intervient dans un contexte où les indicateurs avancés, tels que les PMI, continuent de signaler un ralentissement marqué, notamment en Europe. À l'inverse, la première estimation du PIB américain a dépassé les attentes, avec une croissance forte de +4,9%, principalement portée par la consommation, mais largement financée par l'emprunt. Alors que la saison des publications du troisième trimestre bat son plein, les résultats des entreprises américaines sont globalement mieux orientés que ceux de leurs homologues européennes. Malgré les tensions suscitées par le conflit israélo-palestinien, le prix du baril de Brent a chuté en octobre de -5,20% en raison des craintes d'un ralentissement économique. L'once d'or se rapproche du niveau des 2000 dollars avec une progression de +7,4% sur le mois. Les taux d'intérêt souverains américains à 10 ans ont continué de progresser pour atteindre ponctuellement 5%, tandis que les taux allemands sont restés inchangés à 2,8% malgré une volatilité significative.

Dans ce contexte difficile, les marchés ont enregistré un troisième mois consécutif de baisse avant d'initier un rebond en fin de mois : -3,5% pour le CAC 40 ; -3,7% pour l'indice européen Stoxx 600 ; -2,8% pour le NASDAQ et -3,3% pour le MSCI World en devises locales. Les petites capitalisations ont été particulièrement impactées en raison du manque de liquidité de ce segment de marché avec une chute de -9,5% (CAC Small).



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

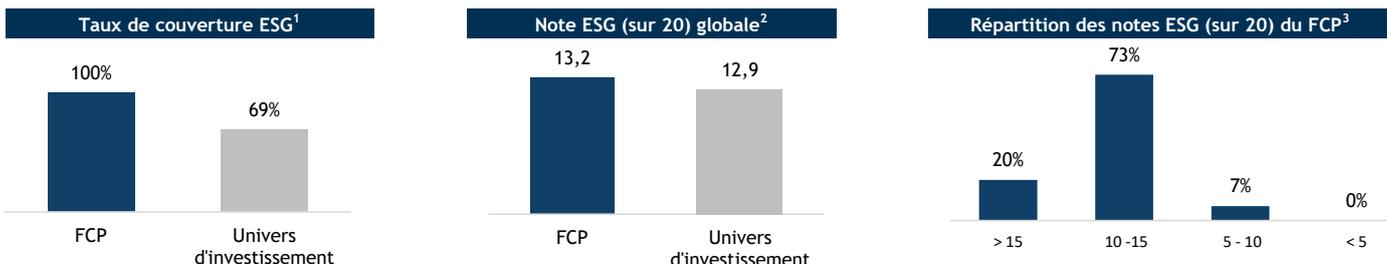


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	564	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	302
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	+4,37%	-1,25%	-3,19%	-0,86%	+2,78%	+1,73%	+1,18%	-2,07%	-6,78%	-7,17%	-	-	-11,32%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	+1,46%	+1,92%	-1,80%	-9,07%	-8,75%	-	-	-18,34%
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%
2014	Part C	+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

### CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE



<sup>1</sup> 100% des titres du portefeuille et 69% 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> 20% 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> 7, rue de Tilsitt <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 "high water mark"
	<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>	
CM Asset Management	
<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€

2/2