



Xavier Milvaux

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2023

ACTIF NET DU FONDS 129 240 786 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 23,04 €

NOMBRE DE PARTS 4 752 590

CODE ISIN FR0011645670

CODE BLOOMBERG LFTIIEP FP

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 271,65 €

NOMBRE DE PARTS 15 534

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

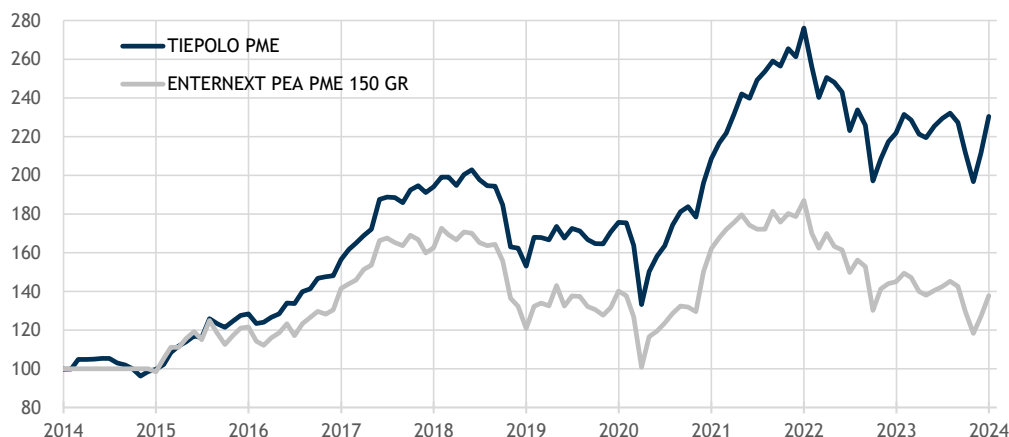


## CONTEXTE DE MARCHÉ

Malgré les défis rencontrés en 2023, tels qu'une inflation galopante, les hausses de taux d'intérêt des banques centrales, des économies au bord de la récession et de fortes tensions géopolitiques, les marchés actions et obligataires ont affiché de bonnes performances.

Le Nasdaq Composite a enregistré la meilleure performance avec +39,4% en euros. L'envolée de l'indice des valeurs technologiques américaines repose sur la forte croissance des valeurs liées à l'intelligence artificielle et des "sept magnifiques" : Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms et Tesla. Elles représentent les deux tiers de la hausse du S&P500 (+21,4%). Les marchés européens après de fortes hésitations terminent l'année sur une performance de +15,8% pour le Stoxx 600 et +19,3% pour le CAC 40. Le marché chinois est l'un des rares marchés en recul sur l'année (-13,5% pour le Hang Seng), impactant les marchés émergents (MSCI EM +6,1%). Malgré un regain d'appétit des investisseurs pour le segment des petites capitalisations en fin d'année, le CAC Small a lui nettement sous-performé les autres marchés en clôturant l'année à -0,9%.

Avec la quasi-confirmation de la fin du resserrement monétaire, les taux d'intérêt ont accentué leurs baisses en décembre. Ainsi, les taux à 10 ans américains et allemands ont reculé d'environ 50 points de base en décembre pour atteindre respectivement 3,9% et 2,5%. Sur l'année, les obligations d'entreprises affichent de bonnes performances grâce au resserrement des primes de risque : +6,9% pour les obligations les mieux notées (Bloomberg Euro Aggregate Corporates) et +12,8% pour les obligations à haut rendement (Bloomberg Pan-European HY). Le ralentissement de l'inflation a notamment été alimenté tout au long de l'année par la baisse des matières premières agricoles (-17%) ainsi que celle du pétrole (-10%). À l'inverse, l'or progresse (+13,5%) et bénéficie des achats importants des banques centrales des pays émergents. Enfin, en raison de l'anticipation des baisses de taux à venir en 2024, le dollar recule face à l'euro de -3,4%.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

## PERFORMANCES

TIEPOLO PME PART C  
ENTERNEXT PEA PME 150 GR

	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (30/12/2013)	Volatilité 1 an (base hebdo)
TIEPOLO PME PART C	+8,94%	+3,88%	+3,88%	+10,45%	+50,59%	+130,40%	11,23%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	+8,52%	-4,90%	-4,90%	-14,96%	+14,06%	N/A	14,20%

## PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CLASQUIN	5,9%
INFOTEL	4,6%
SAMSE	4,3%
ESI GROUP	4,1%
SWORD	3,9%
VOYAGEURS DU MONDE	3,9%
WAVESTONE	3,3%
GRUPE GUILLIN	3,2%
GERARD PERRIER	3,2%
VENTE UNIQUE.COM	2,9%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

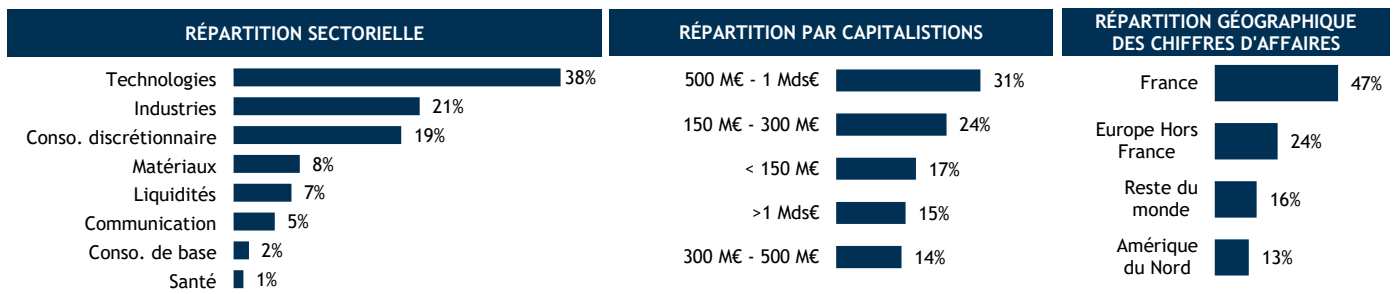
↑ POSITIFS ↑			Causes identifiées	
	Var. du mois	Contribution		
CLASQUIN	+48,4%	+202 pb	Projet de cession du bloc majoritaire à MSC	
WAVESTONE	+23,2%	+68 pb	Hausse dans le sillage de l'OPA sur SII	
CHARGEURS	+36,1%	+67 pb	Offre publique d'achat par Columbus Holding	
SAMSE	+15,1%	+61 pb	En négociation pour la reprise d'un concurrent	
ROCHE BOBOIS	+17,8%	+45 pb	RAS	
↓ NÉGATIFS ↓			Causes identifiées	
	Var. du mois	Contribution		
POUJOLAT	-16,7%	-20 pb	Résultats en baisse après une année exceptionnelle	
LUMIBIRD	-6,9%	-18 pb	Avertissement sur résultats	
ABEO	-8,5%	-16 pb	Résultats semestriels décevants	
DELFINEN	-4,5%	-14 pb	RAS	
COGELEC	-1,4%	-2 pb	RAS	

## CONCENTRATION

Nombre de lignes	46
10 premières positions	39,3%
20 premières positions	66,2%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Renforcement	SWORD	Allègement	ABEO
Renforcement	INFOTEL	Vente	FREELANCE.COM



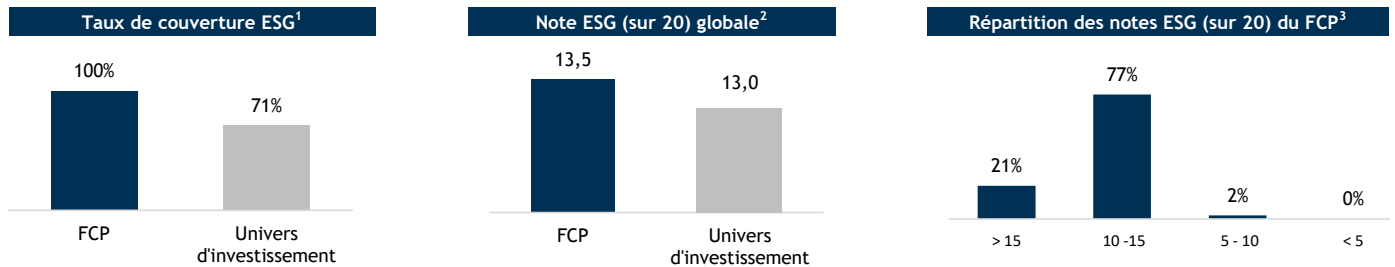
CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€) 667

CAPITALISATION MÉDIANE (M€) 288

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%	+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%
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 71% 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> 21% 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