

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](http://www.tiepolo.fr) ou directement auprès de la société de gestion.



**Xavier Milvaux**

Gérant

**Romain Claisse**

Analyste

## CARACTERISQUES AU 31/10/2022

ACTIF NET DU FONDS	114 567 020€
NOMBRE DE LIGNES	49

### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	20,85€
NOMBRE DE PARTS	4 615 835
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1139,15€
NOMBRE DE PARTS	16 074
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 (30/09/22)
TIEPOLO PME PART C	5,78%	-24,48%	-21,47%	26,75%	7,14%	108,50%	21,03%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	8,52%	-24,44%	-21,60%	10,61%	15,30%	ND	17,24%

## PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
INFOTEL	4,20%
SAMSE	4,05%
LUMIBIRD	3,46%
CLASQUIN	3,45%
REWORLD MEDIA	3,43%
SWORD	3,41%
BILENDI	3,34%
ATEME	3,06%
GERARD PERRIER	2,98%
MANUTAN	2,95%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
MANUTAN 1,26 %	ATEME -0,39 %
CLASQUIN 0,47 %	ABEO -0,21 %
LUMIBIRD 0,39 %	PRECIA -0,18 %
THERMADOR 0,37 %	FIGEAC AERO -0,08 %
VENTE-UNIQUE.COM 0,37 %	SPARTOO -0,08 %

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ACHAT	PRODWAYS GROUP	VENTE ALLEGEMENT	GUERBET THERMADOR
-------	----------------	------------------	-------------------

## FAITS MARQUANTS

Fort rebond des marchés actions, notamment européens, en octobre. Les mauvaises nouvelles économiques ont provoqué des baisses de taux et des achats sur les marchés. Les indices de la zone € ont gagné environ 9%, nettement plus que ceux des autres pays européens comme l'Angleterre ou la Suisse. Les indices américains en dollars ont connu des fortunes diverses mais terminent tous le mois dans le vert : +4% pour le Nasdaq, +14% au Dow Jones et +8% en ce qui concerne le S&P 500. Au niveau mondial, le MSCI World s'affiche en hausse de 4% en Euros. Depuis le début de l'année, le recul reste pourtant à deux chiffres sur tous les marchés.

Les éléments marquants de ce début de quatrième trimestre restent largement les mêmes : publication par les entreprises de résultats généralement de bonne qualité ; ralentissement du rythme de la croissance (PIB européen à +0,2% au troisième trimestre) ; poursuite de la hausse des prix (+10,7% pour l'ensemble de la zone Euro en octobre) ; actions musclées des banques centrales, engagées dans une bataille contre l'inflation. Quelques thèmes que nous surveillons attentivement apparaissent toutefois. Le discours des sociétés se fait plus prudent pour l'avenir. Les actions des banques centrales pourraient désormais se faire sur des rythmes différents : toujours agressives en Europe mais plus mesurées outre-Atlantique. Enfin, les grandes valeurs technologiques américaines voient leur croissance passer sous les 10% au troisième trimestre : elles ont encore été attaquées en bourse le mois dernier, au point que certaines présentent désormais des niveaux de valorisation redevenus attractifs.

Après un mois de septembre éprouvant, octobre a offert assez logiquement de beaux rebonds sur les titres qui avaient été les plus maltraités. Une partie importante de la performance mensuelle du fonds s'explique par l'OPAS de la famille Guichard sur la société **Manutan** avec une prime de 51%. Cette position représentait 1,93% du FCP à la veille de l'annonce. **Clasquin** (organisation de flux logistiques) dont les perspectives restent bien orientées a vu son cours rebondir de 15%. Parmi les rebonds, nous notons également **Thermador** (distributeur stockiste de matériels de chauffage et de plomberie) qui a repris 24% malgré une publication assortie d'un ton particulièrement prudent. Nous avons allégé à la marge ce titre qui reste de grande qualité. **Lumibird** (spécialiste des lasers industriels et médicaux) a également rebondi de 12%. Les perspectives sont excellentes, notamment sur la deuxième partie de l'exercice. **Lectra** (machines et logiciels de découpe de matériaux souples) a également profité d'une très bonne publication pour le troisième trimestre. L'acquisition majeure réalisée l'année dernière porte déjà clairement ses fruits.

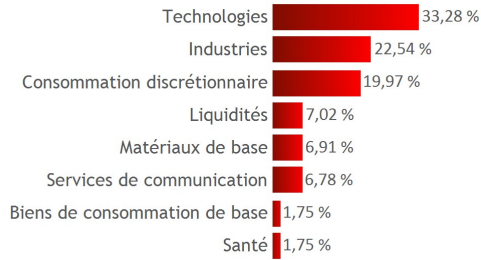
Le fonds a été pénalisé par des prises de bénéfice sur quelques titres qui avaient précédemment rebondi, comme **Ateme** qui a reperdu 11% ou **Abao** qui a abandonné 8%.



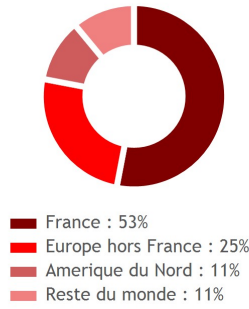
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.  
Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

Données hebdomadaires  
\*dividendes nets réinvestis

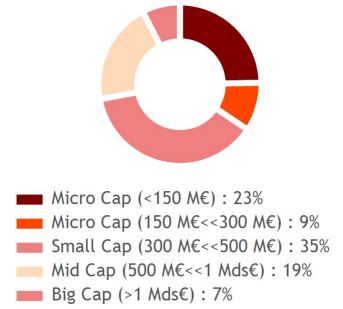
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

460 M€

CAPITALISATION MEDIANE

270 M€

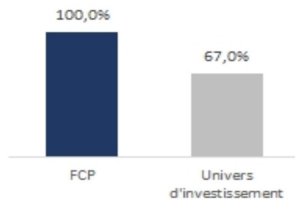
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
		2022	<b>Part C</b>	-7,17%	-6,28%	4,29%	-0,96%	-2,10%	-8,15%	4,80%	-3,42%	-12,71%	5,78%	
	Indice	-9,04%	-4,54%	4,68%	-3,94%	-1,17%	-7,15%	4,27%	-2,20%	-14,79%	8,52%			-24,44%
2021	<b>Part C</b>	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	<b>Part C</b>	-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	<b>Part C</b>	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	<b>Part C</b>	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	<b>Fonds</b>	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	<b>Fonds</b>	-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	<b>Fonds</b>	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	<b>Fonds</b>	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

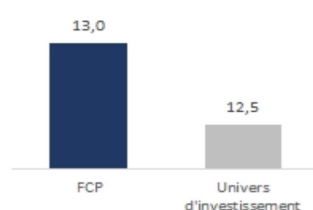
Indice de comparaison : ENTERNEXT PEA PME 150 GR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

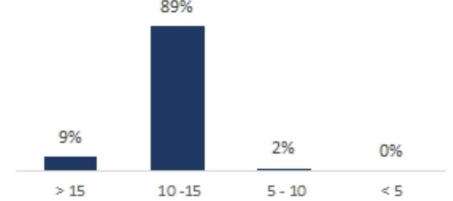
Taux de couverture ESG <sup>1</sup>



Note ESG (sur 20) globale <sup>2</sup>



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP <sup>3</sup>



1) 100% des titres du portefeuille et 67,0% 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) 9% 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