

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 31/01/2023

ACTIF NET DU FONDS	128 714 255€
NOMBRE DE LIGNES	48

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	23,15€
NOMBRE DE PARTS	4 637 345
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1267,71€
NOMBRE DE PARTS	16 832
CODE ISIN	FR0013301132



ECHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE						RISQUE ÉLEVÉ

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (30/12/13)	Volatilité 1 an (30/12/22)
TIEPOLO PME PART C	4,37%	4,37%	-9,68%	31,98%	16,33%	131,50%	16,19%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	3,11%	3,11%	-12,16%	8,47%	-13,47%	ND	20,65%

PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
INFOTEL	4,71%
SAMSE	3,96%
SWORD	3,92%
LUMIBIRD	3,36%
REWORLD MEDIA	3,35%
CLASQUIN	3,31%
BILENDI	3,26%
VOYAGEURS DU MONDE	3,02%
GERARD PERRIER	3,00%
DELFINGEN	2,79%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
SWORD GROUP 0,50%	VENTE-UNIQUE.COM -0,39%
VOYAGEURS DU MONDE 0,42%	ATEME -0,28%
BILENDI 0,33%	KERLINK -0,08%
DELFINGEN INDUSTRY 0,32%	GRAINES VOLTZ -0,07%
LUMIBIRD 0,32%	ESKER -0,06%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

RENFORCEMENT	TRIGANO
RENFORCEMENT	VENTE-UNIQUE.COM
RENFORCEMENT	SIDETRADE

FAITS MARQUANTS

Fort regain d'optimisme sur les marchés mondiaux, portés par la réouverture de la Chine et par des statistiques macroéconomiques qui témoignent de l'efficacité de la politique monétaire menée par les banques centrales. Aux Etats-Unis, les chiffres des prix à la consommation de décembre, publiés le 12 janvier, témoignent d'un fléchissement de l'inflation, en recul mensuel pour la première fois depuis plus d'un an. Elle retombe ainsi à 6,5%, bien loin de son plus haut historique atteint en juin 2022 de 9,1%. La tendance est similaire dans la zone euro avec une inflation pour décembre en repli, à 8,5%.

L'autre bonne nouvelle est l'éloignement du spectre d'une récession mondiale. La Banque Mondiale a certes abaissé ses prévisions de croissance pour 2023 mais les investisseurs préfèrent retenir que la croissance des Etats-Unis (+0,5% en 2023e) et de l'Europe (+0,1% en 2023e) sera nourrie par la Chine (+4,3% en 2023e). Des révisions en hausse semblent même possibles. Le marché craignait que le resserrement monétaire ne se fasse au détriment de la croissance. Un atterrissage en douceur de l'économie est désormais son scénario privilégié. Il est soutenu par le ralentissement des hausses de taux qui devraient tout de même se prolonger au premier semestre pour éviter un rebond de l'inflation.

Dans ce contexte, les indices mondiaux remontent fortement en janvier, le CAC 40 (+9,4%) talonnant le NASDAQ (+10,7%) parmi les indices en plus forte progression.

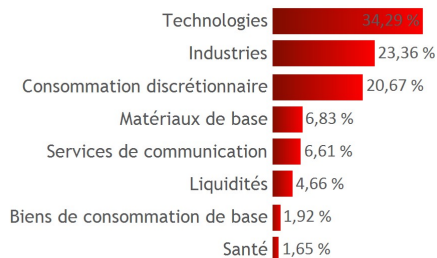
Comme en 2022, les petites et moyennes capitalisations continuent de sous-performer par rapport au reste du marché. Dans ce contexte, le fonds a tout de même bien profité de la hausse de son univers de valeurs en continuant de sur-performer l'indice de comparaison. Sword a publié ses chiffres du quatrième trimestre. Sur l'année entière, la croissance est de plus de 26% et la rentabilité demeure à très bon niveau, au-dessus des attentes. Le titre a gagné 13,7%. Notons un rebond assez franc de Steico (+14,6%) après une année 2022 difficile. Malgré un niveau d'activité record au quatrième trimestre de +30%, portant la croissance annuelle de 18%, Lumibird a un peu déçu sur le niveau de rentabilité attendue au second semestre. Les perspectives n'en demeurent pas moins excellentes. Le marché ne s'y trompe pas et le titre s'est apprécié de 10% au cours du mois. A noter, les rebonds boursiers de Chargeurs (8,9%) et de Voyageurs du Monde (+15,4%) qui méritent de rattraper les derniers stigmates de la crise Covid. Abeo poursuit également sa reprise après des recommandations positives d'analystes. Le titre a regagné 11%. En revanche, Ate, Vente-Unique.com et Graines Voltz ont déçu par des tendances un peu moins favorables qu'attendues et pèsent sur la progression mensuelle du fonds. Nous restons cependant très confiants sur ces trois sociétés et avons peu de doutes concernant leur développement à plus long terme.



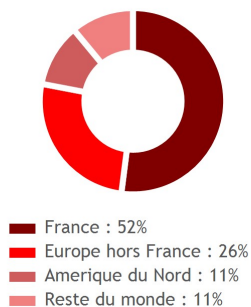
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

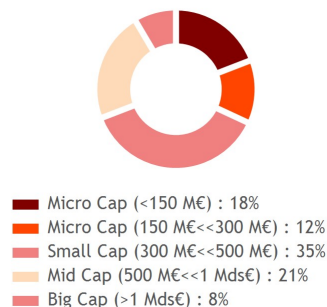
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

560 M€

CAPITALISATION MEDIANE

380 M€

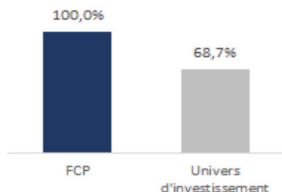
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	4,37%												4,37%
	Indice	3,11%												3,11%
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	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

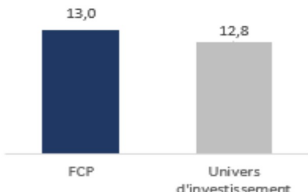
Indice de comparaison : ENTERNEXT PEA PME 150 GR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

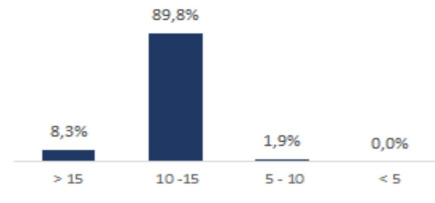
Taux de couverture ESG



Note ESG (sur 20) globale



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP



1) 100% des titres du portefeuille et 68,7% 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

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 / Bloomberg