

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 28/02/2023

ACTIF NET DU FONDS	128 440 196€
NOMBRE DE LIGNES	48

### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	22,86€
NOMBRE DE PARTS	4 697 481
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1252,46€
NOMBRE DE PARTS	16 813
CODE ISIN	FR0013301132



## ECHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	<b>4</b>	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 (31/01/23)
TIEPOLO PME PART C	-1,25%	3,07%	-4,83%	39,65%	14,82%	128,60%	16,12%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	-1,46%	1,60%	-9,32%	16,02%	-13,02%	ND	20,34%

## PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
INFOTEL	4,80%
SWORD	4,12%
SAMSE	4,01%
VOYAGEURS DU MONDE	3,46%
CLASQUIN	3,16%
REWORLD MEDIA	3,11%
LUMIBIRD	3,10%
GERARD PERRIER	2,99%
DELFINGEN	2,91%
WAVESTONE	2,78%

## FAITS MARQUANTS

Après un mois de janvier très favorable, février a été plus mitigé. L'activité économique mondiale n'est pas en cause. En Europe comme aux Etats-Unis, le dynamisme des services a surpris tandis que le secteur manufacturier, durablement fragilisé par la hausse des coûts d'une part et les tensions sur les chaînes d'approvisionnement d'autre part, se montre plus résistant qu'attendu. C'est donc plutôt du côté de l'inflation qu'il faut chercher la cause de cette tendance moins bonne. Les prix à la consommation en Allemagne ont en effet augmenté plus que prévu en février, à 9,3% en rythme annuel contre 9,2% en janvier. Plus tôt dans le mois, les indicateurs avaient révélé une trajectoire très similaire aux Etats-Unis avec une inflation à 5,4% pour janvier contre 5,3% en décembre. Si certains opérateurs préfèrent y voir une manifestation ponctuelle, la majorité d'entre-eux considère désormais que la réouverture de la Chine pourrait soutenir le cours des matières premières et tirer les prix mondiaux à la hausse. Prenant acte de la prudence des banques centrales face à ce phénomène, les investisseurs anticipent désormais des taux directeurs plus durablement élevés qu'escomptés en début d'année. Dans ce sillage, les taux souverains continuent de s'apprécier et approchent de niveaux jamais vus durant la dernière décennie, le 10 ans américain flirtant avec le seuil de 4% à 3,97% le 24 février. Au cours du mois, les indices américains ont clôturé en baisse, avec un recul pour le S&P 500 de 2,6%. Les marchés européens, moins chers et donc moins sensibles à l'évolution des taux, s'en sortent mieux : +2,6% pour le CAC 40 et +1,7% pour le STOXX 600.

Le rebond des petites capitalisations est resté timide en février. Quelques publications mitigées ont, de surcroît, pesé sur la performance. **Bilendi** a terminé une année 2022 record avec néanmoins une fin de période un peu décevante. Le titre se replie de 18,9% en février. Les dirigeants de **Prodways**, de **Freelance.com** et de **Lectra** se sont montrés prudents pour 2023. Leurs titres ont terminé en repli de respectivement 15,4%, 9% et 7,7% sur le mois. Rappelons que ces groupes sont particulièrement bien positionnés sur des marchés en forte croissance. Ces tendances en ralentissement séquentiel ne remettent pas en question les fondamentaux et les trajectoires de long terme. Parmi les succès du mois, **Steico** a au contraire rassuré sur la formidable visibilité dont il profite ce qui a permis au titre de se reprendre après une phase un peu difficile. Il rebondit de 11,2% sur le mois. **Voyageurs du Monde** profite de la reprise vigoureuse du secteur du tourisme, conformément à ce que nous escomptions. Le titre progresse de 14% en février, portant la hausse à 31,7% depuis le début de l'année. **ESI Group** a confirmé son plan de redressement présenté il y a 2 ans avec des résultats annuels 2022 en forte augmentation. La valorisation montre que le marché en prend maintenant la mesure mais l'amélioration ne fait cependant que commencer. **Interparfums** a terminé l'année 2022 sur des records d'activité et de rentabilité et a relevé, une fois de plus, ses perspectives pour 2023. L'annonce du renouvellement anticipé de la licence Montblanc et le précisions sur le potentiel de la nouvelle licence **Lacoste** renforcent encore la visibilité. Le titre n'est, logiquement, plus très loin de ses plus hauts historiques. Nous avons participé à l'introduction en bourse de **Gentili Mosconi**, société familiale italienne dans le secteur du textile de luxe.



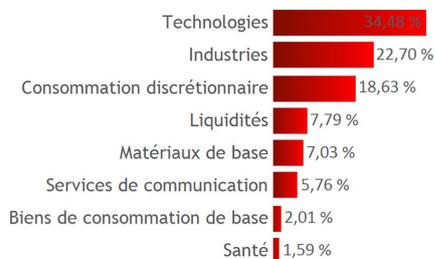
## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
VOYAGEURS DU MONDE 0,43%	BILENDI -0,62%
SWORD GROUP 0,19%	LUMIBIRD -0,27%
STEICO 0,14%	REWORLD MEDIA -0,24%
ROBERTET 0,14%	EXEL INDUSTRIES -0,21%
DELFINGEN INDUSTRY 0,11%	CHARGEURS -0,19%

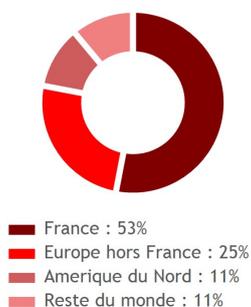
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ACHAT	GENTILI MOSCONI	VENTE	MANUTAN (OPA)
-------	-----------------	-------	---------------

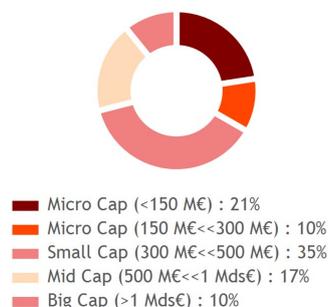
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

570 M€

CAPITALISATION MEDIANE

350 M€

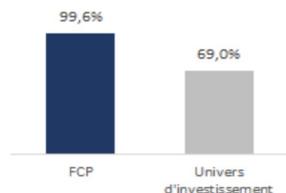
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	4,37%	-1,25%											3,07%
	Indice	3,11%	-1,46%											1,60%
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

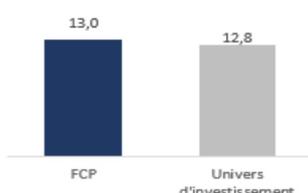
Indice de comparaison : ENTERNEXT PEA PME 150 GR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

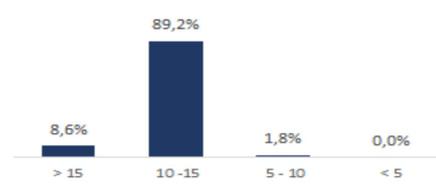
Taux de couverture ESG



Note ESG (sur 20) globale



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP



- 1) 99,6% des titres du portefeuille et 69% 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) 8,6% du portefeuille investi à 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