



Xavier Milvaux
Gérant

Romain Claisse
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/03/2023

ACTIF NET DU FONDS 122 753 629 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 22,13 €
NOMBRE DE PARTS 4 673 267
CODE ISIN FR0011645670
CODE BLOOMBERG LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 213,10 €
NOMBRE DE PARTS 15 957
CODE ISIN FR0013301132

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	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (30/12/2013)	Volatilité 1 an (base hebdo)
TIEPOLO PME PART C	-3,19%	-0,23%	-11,66%	+66,14%	+13,66%	+121,30%	14,31%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	-4,96%	-3,44%	-17,68%	+38,82%	-16,06%	N/A	16,00%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
INFOTEL	5,0%
SAMSE	4,2%
SWORD	4,0%
CLASQUIN	3,5%
VOYAGEURS DU MONDE	3,5%
REORLD MEDIA	3,3%
GERARD PERRIER	3,3%
CHARGEURS	3,1%
DELFINGEN	2,8%
LUMIBIRD	2,8%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	48
10 premières positions	36,6%
20 premières positions	60,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CHARGEURS	+9,3%	+0,22 pb	Bonne publication annuelle ; visibilité accrue
CLASQUIN	+6,7%	+0,21 pb	Bonne publication annuelle ; dividende en hausse
INTERPARFUMS	+10,0%	+0,20 pb	Publication annuelle excellente ; relèvement de guidance
GROUPE GUILLIN	+7,4%	+0,18 pb	Légère détente du prix des matières premières
LNA SANTE	+15,2%	+0,18 pb	Publication annuelle rassurante
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
LUMIBIRD	-15,3%	-0,47 pb	Publication annuelle correcte ; communication perfectible
GRAINES VOLTZ	-34,2%	-0,33 pb	Abaissement des perspectives de croissance
FREELANCE.COM	-16,4%	-0,29 pb	Publication moyenne et ton prudent
SIDETRADE	-11,0%	-0,29 pb	Prises de bénéfices et craintes sur les marges
SWORD GROUP	-6,8%	-0,28 pb	Publication annuelle conforme aux attentes

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
ACHAT EKNINOPS	VENTE VERIMATRIX
RENFORCEMENT TRIGANO, CHARGEURS, COGELEC	ALLEGEMENT

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

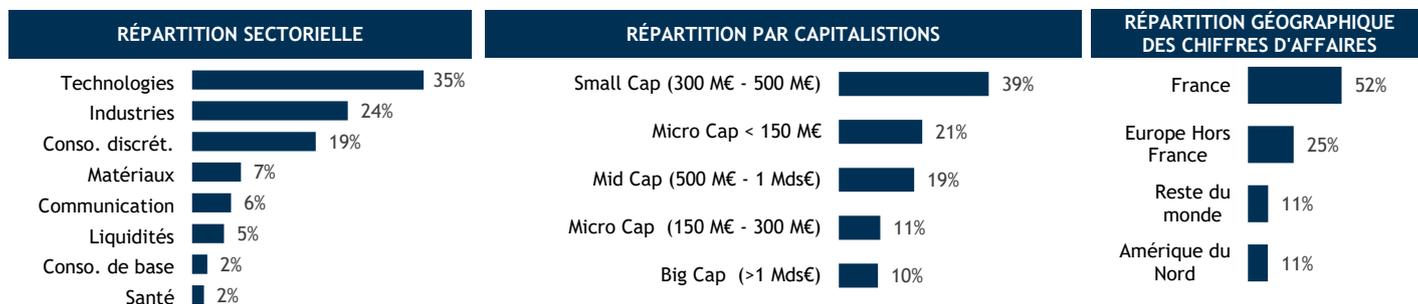
Le mois de mars aura été marqué par le retour de la volatilité, conséquence directe de la faillite de la banque américaine Silicon Valley Bank. Cette crise, pour le moment circonscrite aux banques régionales pour lesquelles les autorités américaines avaient réduit le niveau de supervision, a tout de même fait craindre aux investisseurs un effet d'emballement susceptible de contaminer tout le secteur. Cette impression a été renforcée par la situation de Crédit Suisse, une banque cette fois-ci systémique, que le rachat par sa concurrente UBS aura toutefois permis de sauver. Une opération à grands frais pour les porteurs d'obligations super subordonnées dont la valorisation a été ramenée à zéro.

Dans ce contexte, l'indice VIX mesurant la volatilité des marchés américains a atteint ses plus hauts de l'année. Les marchés boursiers européens en ont tout particulièrement pâti, à l'image du STOXX EUROPE 600 à -0,7%. Les investisseurs s'interrogent désormais sur l'opportunité pour les banques centrales de poursuivre leur dynamique de hausses de taux si celles-ci ont pour effet de faire chuter la valeur des actifs détenus par les banques et donc de fragiliser le système financier. Un sentiment accru le 23 mars lorsque la FED a annoncé une hausse plus modérée qu'auparavant, à 25 points de base. Dans ce sillage, les taux souverains américains ont considérablement reflué, cédant près de 100 points de base pour le 2 ans à 4,02% le dernier jour du mois. Les taux européens, en revanche, se maintiennent, la BCE ayant confirmé sa volonté de lutter en priorité contre une inflation persistante lors de sa réunion du 22 mars.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps

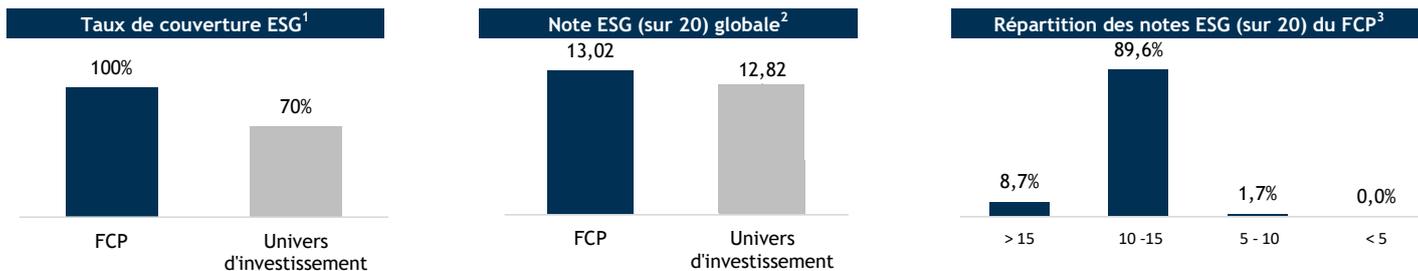


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	584	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	339
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	Part C	+4,37%	-1,25%	-3,19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,23%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,44%
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



¹ 100% des titres du portefeuille et 70% 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. Cette note est supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

³ 8,7% 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 à 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 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
FINANCIERE TIEPOLO 7, rue de Tilsitt www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78	Frais de gestion fixes
	Part C : 2,00% TTC maximum
	Part I : 1,10% TTC maximum *
	Droit d'entrée
	3% maximum dont 0% acquis au fonds
	Commission de surperformance
	10% 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 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 minimum de souscription initiale de 250.000€	

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 7, rue de Tilsitt 75017 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88
 Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68