



Xavier Milvaux

Gérant

Romain Claisse

Analyste

## CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2023

ACTIF NET DU FONDS 126 354 291 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 22,94 €

NOMBRE DE PARTS 4 681 357

CODE ISIN FR0011645670

CODE BLOOMBERG LFTIEP FP

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 260,42 €

NOMBRE DE PARTS 15 058

CODE ISIN FR00113301132

## 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)
+1,73%	+3,43%	+2,82%	+40,22%	+15,98%	+129,40%	13,23%
+1,46%	-1,66%	-4,90%	+15,27%	-13,76%	N/A	15,20%

## PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
INFOTEL	4,9%
SAMSE	4,2%
ESI GROUP	4,1%
CLASQUIN	4,0%
VOYAGEURS DU MONDE	3,8%
SWORD	3,7%
GERARD PERRIER	3,2%
DELFINGEN	2,9%
GROUPE GUILLIN	2,9%
WAVESTONE	2,9%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ESI GROUP	+32,7%	+101 pb	Annnonce d'une OPA à 155€	
WAVESTONE	+12,2%	+32 pb	Résultats annuels solides	
DELFINGEN INDUSTRY	+9,1%	+28 pb	Titre recherché, bonne dynamique d'activité et acquisitions	
GROUPE GUILLIN	+6,7%	+27 pb	Détente des matières premières	
CLASQUIN	-3,4%	+21 pb	Détachement du coupon	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
STEICO	-32,9%	-37 pb	Révision en baisse des résultats et perspectives	
CHARGEURS	-10,4%	-26 pb	Dynamique d'activité décevante qui continue de peser	
THERMADOR GROUPE	-10,5%	-19 pb	Craintes sur le secteur du bâtiment	
VENTE-UNIQUE.COM	-6,8%	-18 pb	Craintes sur la consommation discrétionnaire	
REWORLD MEDIA	-5,4%	-13 pb	Nouvelles concurrentielles qui perturbent la lisibilité	

## CONCENTRATION

Nombre de lignes	48
10 premières positions	36,5%
20 premières positions	61,2%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

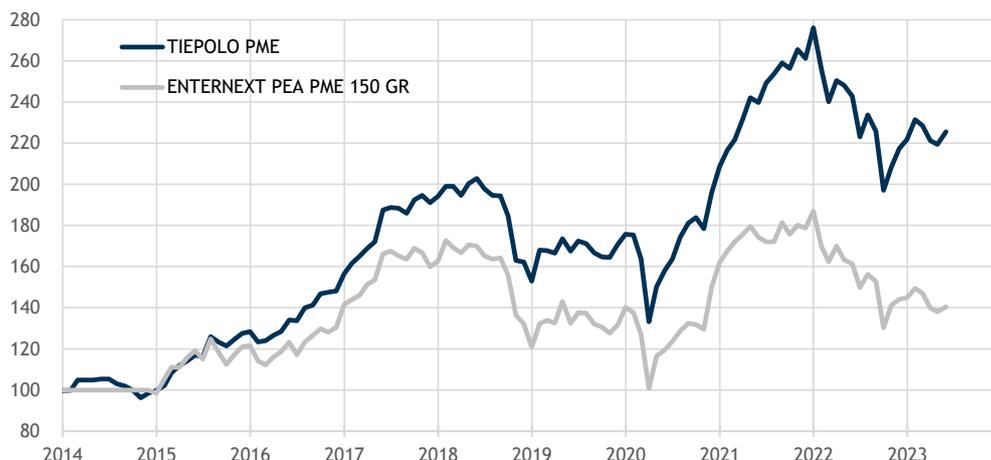
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
RENFORCEMENT	VENTE
QUADIENT	STEICO

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.

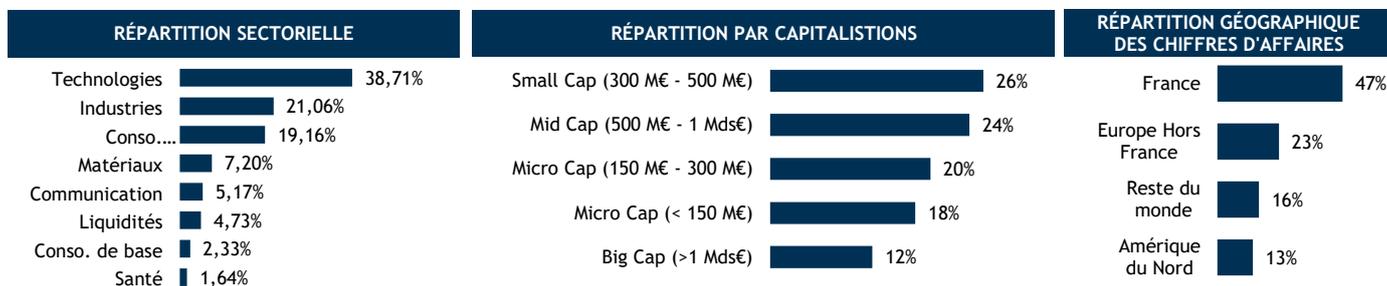
## CONTEXTE DE MARCHÉ

Juin a été marqué par une dégradation de l'environnement économique mondial. En Europe comme aux Etats-Unis, le secteur manufacturier est entré dans une phase de ralentissement qui pourrait durer quelques trimestres. Celui des services résiste davantage, même s'il commence lui aussi à ralentir. Le PMI des services européens s'inscrit en deçà de sa moyenne historique à 52,4 contre 52,8, tout comme l'indice ISM américain, en repli plus significatif encore à 50,3. Pas de quoi pour autant freiner le marché de l'emploi américain, principale source d'inflation. Malgré une hausse du taux de chômage à 3,7% en mai (mais communiqué en juin), les créations d'emplois sont assez nettement au-dessus de leur moyenne mensuelle observée depuis le début de l'année. En résulte une inflation sous-jacente qui peine à ralentir à 5,3%. En Europe, les causes sont différentes mais le constat est identique voire plus marqué encore, avec une inflation sous-jacente qui progresse à 5,6% en juin. Après avoir relevé leur taux de référence de 25 points de base pour l'une et maintenu le statut quo pour l'autre, la Fed et la BCE devraient annoncer de nouvelles hausses. La première citée évoque même désormais la possibilité de multiples tours de vis monétaires, là où la BCE pourrait tempérer après l'été.

Exception faite du marché chinois, les principaux marchés boursiers ont fortement rebondi en juin malgré les signes croissants de ralentissement économique. Le Stoxx Europe 600 progresse en effet de 2,3%, tandis que le CAC 40 s'adjuge 4,2%. De leur côté, les taux souverains européens se sont tous également appréciés.



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

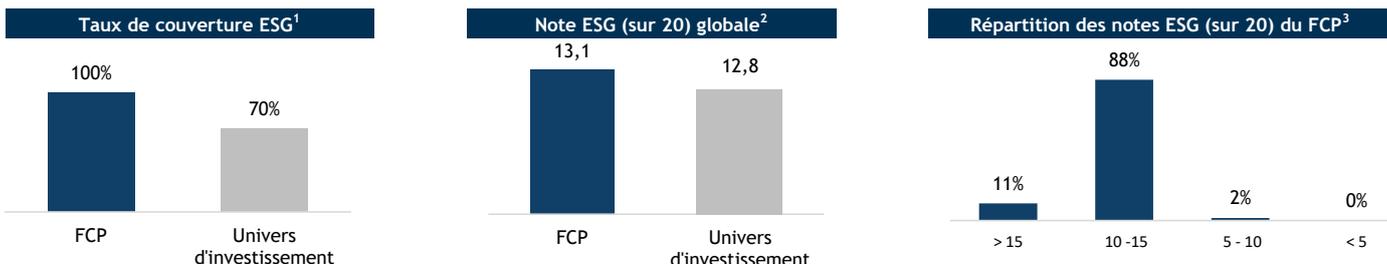


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	597	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	318
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

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%	-	-	-	-	-	-	+3,43%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	+1,46%	-	-	-	-	-	-	-1,66%
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 70% 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> 11% 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 www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 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