



Xavier Milvaux

Gérant

Romain Claisse

Analyste

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2023

ACTIF NET DU FONDS 127 956 514 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 23,21 €

NOMBRE DE PARTS 4 684 576

CODE ISIN FR0011645670

CODE BLOOMBERG LFTIIEP FP

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 276,63 €

NOMBRE DE PARTS 15 047

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

+1,18%

Début  
d'année

+4,64%

1 an glissant

-0,73%

3 ans

+33,16%

5 ans

+19,27%

Origine  
(30/12/2013)

+132,10%

Volatilité 1 an  
(base hebdo)

12,85%

+0,05%

-1,61%

-8,74%

+10,81%

-12,88%

N/A

15,00%

## PRINCIPALES POSITIONS

| FONDS              | POIDS |
|--------------------|-------|
| INFOTEL            | 4,5%  |
| CLASQUIN           | 4,3%  |
| ESI GROUP          | 4,0%  |
| SAMSE              | 4,0%  |
| SWORD              | 3,7%  |
| VOYAGEURS DU MONDE | 3,7%  |
| GERARD PERRIER     | 3,3%  |
| WAVESTONE          | 3,1%  |
| GROUPE GUILLIN     | 3,0%  |
| DELFINEN           | 2,9%  |

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

| ↑ POSITIFS ↑  | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées   |
|---------------|--------------|--------------|--|
| CLASQUIN      | +14,0%       | +53 pb       | Résultats semestriels meilleurs qu'attendus                      |
| WAVESTONE     | +7,8%        | +23 pb       | Excellente activité au T1 et annonce de croissance externe       |
| SIDETRADE     | +8,6%        | +21 pb       | Très bonne activité au T2, commandes très dynamiques             |
| ESKER         | +9,0%        | +20 pb       | Chiffre d'affaires record au T2, relèvement des objectifs        |
| ROCHE BOBOIS  | +4,3%        | +17 pb       | Deuxième trimestre solide dans un marché en ralentissement       |
| ↓ NÉGATIFS ↓  | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées   |
| INFOTEL       | -8,3%        | -41 pb       | Activité du deuxième trimestre en ralentissement                 |
| BILENDI       | -9,7%        | -28 pb       | Premier semestre plus difficile, exercice de transition          |
| SAMSE         | -3,3%        | -14 pb       | Activité en retrait au deuxième trimestre, marché plus difficile |
| AUBAY         | -10,3%       | -12 pb       | Activité un peu plus faible qu'attendue au deuxième trimestre    |
| FREELANCE.COM | -6,4%        | -10 pb       | Poursuite de la tendance baissière depuis juin                   |

## CONCENTRATION

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Nombre de lignes       | 48    |
| 10 premières positions | 37,1% |
| 20 premières positions | 61,9% |

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

| ↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑ | ↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓ |
|----------------------------|--------------------------|
|                            | ALLEGEMENT CLASQUIN      |
|                            | ALLEGEMENT ABEO          |

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

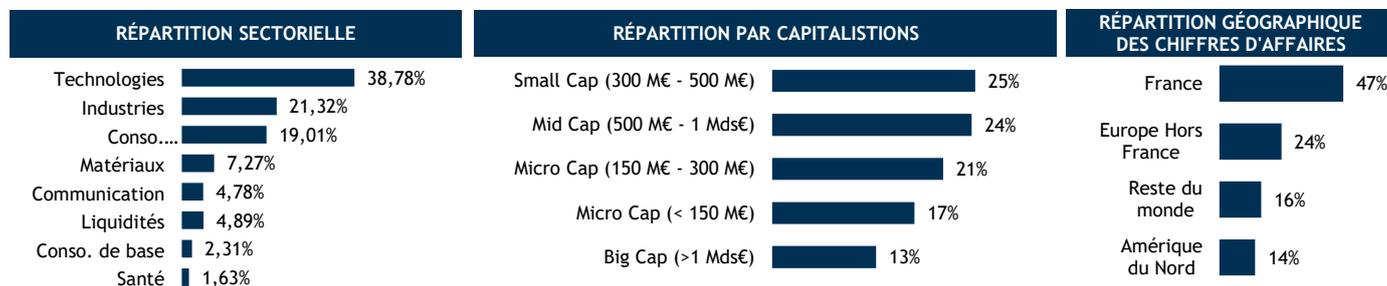
Juillet a été marqué par la hausse de 25 points de base des taux de la Fed à 5,25%-5,50%, un plus haut depuis 22 ans, après 11 hausses consécutives. Jérôme Powell n'a cependant pas exclu une nouvelle hausse lors de la prochaine réunion de la banque centrale tout en soulignant que la Fed avait déjà rempli son mandat en évitant une récession. Concomitamment, la BCE a procédé à une hausse de 25 points de base, signant la 9ème hausse consécutive et portant les taux de refinancement à 4,25%. Christine Lagarde s'est, elle, contentée d'indiquer que les décisions de l'institution dépendraient des données économiques à venir. Le mois de juillet est traditionnellement celui du démarrage de la saison de publications des résultats du deuxième trimestre. Ces derniers sont globalement de bonne facture, notamment en raison d'une extrême prudence des sociétés sur leurs prévisions en début d'année. Parallèlement, des nouvelles encourageantes sur le front de l'inflation sont apparues aux États-Unis, où l'inflation sous-jacente hors logement se détend de manière substantielle à +3%. Cependant, dans la zone euro, ce même indicateur ressort à +5,5% en glissement annuel.

L'évolution récente de la situation économique mondiale, qui accrédite la thèse d'un atterrissage en douceur ("soft landing"), semble avoir soulagé les investisseurs : le Stoxx Europe 600 clôture le mois en hausse de +2%, tandis que le CAC 40 s'adjuge +1,32%. Du côté de Wall Street, nous noterons les 15 hausses en 16 séances consécutives sur le Dow Jones (+3,4%) entre le 10 et le 31 juillet, une première depuis 1987. Le S&P progresse quant à lui de +3,11%.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

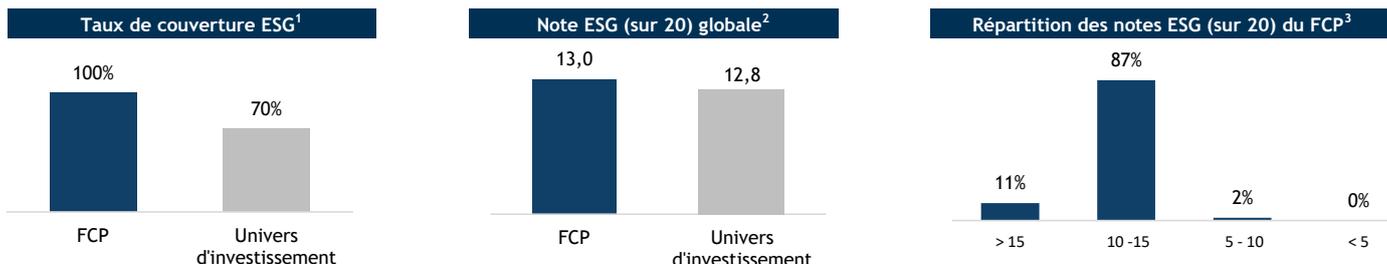


|                                      |     |                             |     |
|--------------------------------------|-----|-----------------------------|-----|
| CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€) | 607 | CAPITALISATION MÉDIANE (M€) | 317 |
|--------------------------------------|-----|-----------------------------|-----|

| 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% | +1,18% | -      | -       | -       | -       | -      | +4,64%  |
|                          | Indice | +3,11% | -1,46% | -4,96%  | -1,32%  | +1,72% | +1,46% | +0,05% | -      | -       | -       | -       | -      | -1,61%  |
| 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><br>7, rue de Tilsitt<br><a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a><br><a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a><br>01 45 61 78 78 | <b>Frais de gestion fixes</b>   |
|  | Part C : 2,00% TTC maximum<br>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