



Xavier Milvaux

Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 30/04/2024

ACTIF NET DU FONDS 122 925 717 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 22,42 €

NOMBRE DE PARTS 4 626 898

CODE ISIN FR0011645670

CODE BLOOMBERG LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 241,50 €

NOMBRE DE PARTS 15 446

CODE ISIN FR0013301132

CODE BLOOMBERG LFITIEI FP

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



Financière Tiepolo est signataire
des Principes pour
l'Investissement responsable (PRI)
de l'ONU

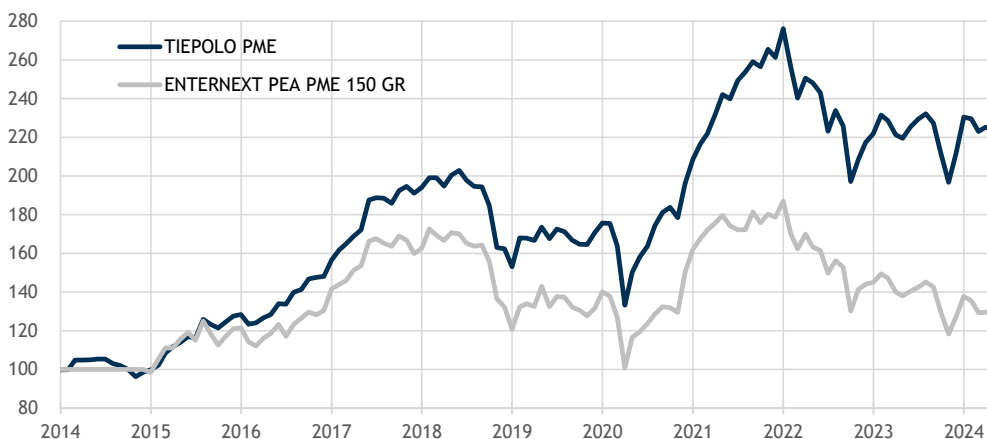


L'objectif de gestion de l'OPCVM est de rechercher une performance annualisée supérieure à 7% net de frais de gestion fixes sur le marché des actions et sur la durée de placement recommandée de 5 ans au travers d'une sélection de titres (« stock picking ») en profitant des opportunités offertes par l'univers 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

La dynamique haussière des marchés actions a été cassée en avril par deux statistiques aux États-Unis : un marché du travail toujours dynamique et un deuxième mois de hausse de l'inflation. Une reprise de la hausse des prix serait synonyme de politique monétaire restrictive et contraire aux attentes des marchés. À cela se sont ajoutées les tensions au Proche-Orient avec un risque de conflit direct entre Israël et l'Iran, alimentant les craintes d'une flambée des cours du pétrole. Toutefois, l'ouverture de négociations au Moyen-Orient est venue tempérer ces craintes faisant reculer les cours de l'or noir. Les récents propos du président de la FED suggérant un maintien de la politique monétaire restrictive contrastent avec les intentions de Christine Lagarde à la BCE qui envisage une baisse des taux courts lors de la prochaine réunion de juin. Ce découplage à venir entre la FED et de la BCE pénalise l'euro face au dollar à court terme (-1,0%). Enfin, la bonne surprise sur la croissance européenne au premier semestre, ressortie à +0,3% (contre +0,1% attendu), ainsi que le début des publications des résultats en Europe et aux États-Unis, bien que correctes, n'ont pas permis d'inverser la tendance négative des marchés sur le mois.

Sur le mois, les actions internationales reculent de 2,3%, emportées par le repli du marché américain (S&P 500) -3,1% en euros, alors que les actions européennes reculent moins fortement : -1,0% pour le Stoxx 600 et -2,1% pour le CAC 40. Le marché obligataire est lui aussi impacté négativement par les craintes de reprise inflationniste : -4% pour les obligations souveraines américaines (T-Notes) et -2,1% pour l'OAT française.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES

TIEPOLO PME PART C

ENTERNEXT PEA PME 150 GR

1 mois

-0,44%

Début
d'année

-2,69%

1 an glissant

+2,19%

3 ans

-7,39%

5 ans

+29,15%

10 ans

+113,73%

Volat. 5 ans
(base hebdo)

15,10%

+0,24%

-5,80%

-5,99%

-27,70%

-9,21%

N/A

15,10%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CLASQUIN	6,9%
INFOTEL	4,9%
VOYAGEURS DU MONDE	4,5%
SAMSE	4,0%
SWORD	4,0%
GERARD PERRIER	3,3%
VENTE-UNIQUE.COM	3,2%
WAVESTONE	3,2%
GROUPE GUILLIN	3,1%
ESKER	2,9%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

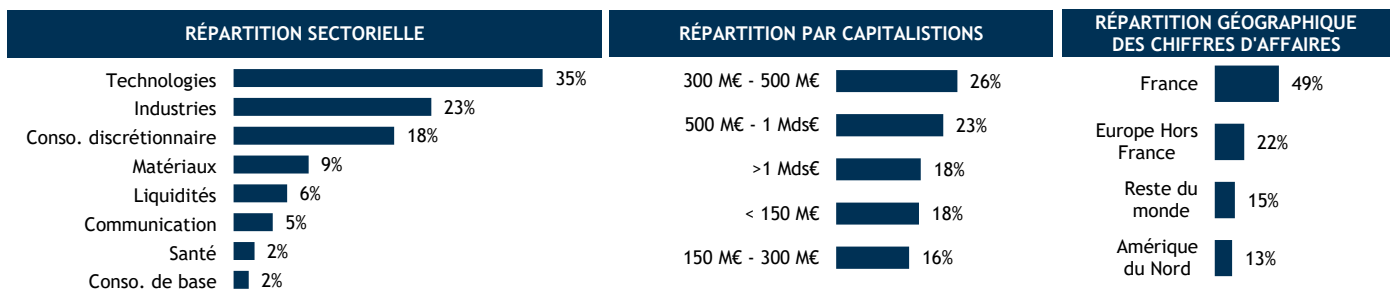
↑ POSITIFS ↑		Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
BILENDI	+14,2%	+31 pb	Publication annuelle plus que rassurante		
ATEME	+26,9%	+29 pb	Anticipation du point d'inflexion sur les résultats		
VOYAGEURS DU MONDE	+6,9%	+28 pb	Bonne publication et annonce d'une OPRA		
COGELEC	+16,6%	+28 pb	Rebond des résultats annuels et bonnes perspectives		
ROBERTET	+10,5%	+26 pb	Bons résultats annuels et amélioration de la communication		
↓ NÉGATIFS ↓		Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
TRIGANO	-12,0%	-34 pb	Anticipation d'un ralentissement de marché		
REORLD MEDIA	-13,2%	-27 pb	Poursuite de la baisse après les résultats mitigés		
VENTE-UNIQUE.COM	-7,6%	-26 pb	Prises de bénéfices et annonce de la "reprise" d'Habitat		
ESKER	-6,2%	-19 pb	Prises de bénéfices après le récent rebond sur résultats		
PRECIA	-6,6%	-18 pb	Prises de bénéfices après le récent rebond sur résultats		

CONCENTRATION

Nombre de lignes	47
10 premières positions	38,7%
20 premières positions	62,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Renforcement	COGELEC	Allègement	TRIGANO
		Allègement	REORLD MEDIA



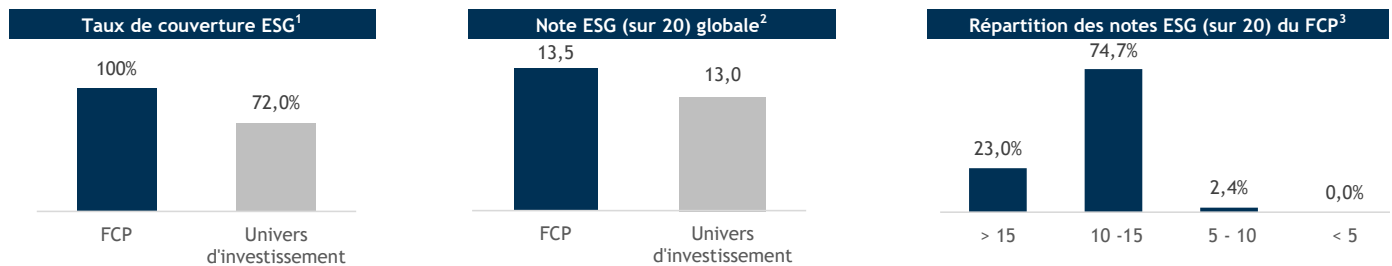
CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€) 649

CAPITALISATION MÉDIANE (M€) 318

PERFORMANCES HISTORIQUES														
		Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	Part C	-0,39%	-2,88%	+1,03%	-0,44%									-2,69%
	Indice	-1,70%	-4,55%	+0,16%	+0,24%									-5,80%
2023	Part C	+4,37%	-1,25%	-3,19%	-0,86%	+2,78%	+1,73%	+1,18%	-2,07%	-6,78%	-7,17%	+7,52%	+8,94%	+3,88%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	+1,46%	+1,92%	-1,80%	-9,07%	-8,75%	+7,31%	+8,52%	-4,90%
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%

Indice de comparaison : Enternext PEA PME 150 GR

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE



¹ 100% des titres du portefeuille et 72% 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 23% 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 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 48, Avenue Victor Hugo 75016 PARIS 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
	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 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	
CIC Market Solutions	
Cut Off	
16h00	

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€