

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 30/12/2022

ACTIF NET DU FONDS	122 444 961€
NOMBRE DE LIGNES	49

### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	22,18€
NOMBRE DE PARTS	4 590 808
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1213,38€
NOMBRE DE PARTS	16 996
CODE ISIN	FR0013301132



## ECHELLE DE RISQUE

1	2	3	4	<b>5</b>	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 (30/11/22)
TIEPOLO PME PART C	2,02%	-19,67%	-19,67%	26,24%	14,27%	121,80%	15,47%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	0,58%	-22,51%	-22,51%	3,39%	-10,90%	ND	18,28%

## PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETES	POIDS
INFOTEL	4,88%
SAMSE	4,17%
SWORD	3,62%
CLASQUIN	3,48%
REWORLD MEDIA	3,44%
LUMIBIRD	3,22%
BILENDI	3,10%
GERARD PERRIER	3,02%
MANUTAN	2,80%
VOYAGEURS DU MONDE	2,75%

## FAITS MARQUANTS

Les indices mondiaux ont clôturé l'année sur une nouvelle baisse et affichent un repli généralisé. Plusieurs éléments ont pesé sur la tendance, tels la situation sanitaire chinoise, la persistance des tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et un marché du travail américain toujours tendu, faisant craindre une inflation durable. Dans ce contexte, les marchés se sont montrés très réactifs au discours des banques centrales.

Si le ralentissement des hausses de taux courts, à 50 points de base en décembre contre 75 lors du dernier comité monétaire de la Fed, a rassuré, Jérôme Powell a immédiatement calmé les espoirs des investisseurs en rappelant que la politique restrictive de la banque centrale américaine se poursuivrait en 2023. En Europe, les marchés ont mieux résisté grâce à des appels à la négociation dans le conflit russo-ukrainien et surtout à un net radoucissement du climat. De quoi tempérer la hausse des prix de l'énergie, à commencer par celle du gaz. Le TTF, référence du gaz naturel en Europe, termine ainsi l'année à 74€ le MWh, très en deçà de ses records atteints en mars à 345€ le MWh et seulement 12,6% au-dessus de ses niveaux de janvier 2022. De son côté, le pétrole a lui aussi soldé l'essentiel de ses gains, le Brent clôturant l'année par une hausse finalement modérée de 10,4% après avoir dépassé ses plus hauts historiques en mars.

En conséquence, le CAC 40 affiche un repli de 3,9% en décembre, similaire à celui du Stoxx 600 (3,4%). Un moindre mal par rapport aux indices américains qui ont corrigé de 5,9% pour le S&P 500 et de 8,7% pour le Nasdaq.

Au cours d'un mois de décembre globalement mal orienté, les petites et moyennes valeurs ont correctement résisté et Tiepolo PME a surperformé. Pour autant, les résultats annuels de *Plastivaloire* (exercice à fin septembre) ont entraîné une nouvelle baisse du titre. Si l'activité demeure solide malgré un contexte sectoriel toujours très difficile, les marges ressortent en forte baisse, impactées par les hausses des prix des matières premières. Des charges non récurrentes liées à des restructurations ternissent un peu plus le tableau, même si ces mesures étaient nécessaires. Le niveau d'endettement reste un point d'attention. Cette ligne, très limitée dans le fonds, dispose d'un potentiel de rebond important en cas de détente de la situation. *Groupe Guillin* s'offre un rebond grâce à l'annulation par le Conseil d'Etat du décret concernant l'interdiction des emballages plastiques pour les fruits et légumes. Le titre gagne 17% sur le mois. *Exel Industries* a publié des résultats annuels (exercice à fin septembre) sous pression, comme attendu. Malgré tout, le marché retient le carnet de commandes bien garni et des matières premières agricoles toujours chères, ce qui devrait permettre un rebond assez franc des résultats sur l'exercice prochain. Le titre regagne 12% sur le mois. *Poujoulat* (conduits de cheminée et bois de chauffage) termine l'année en fanfare (+18% sur le mois et +120% depuis le début de l'année), grâce à un positionnement particulièrement porteur dans un environnement énergétique



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

Données hebdomadaires  
\*dividendes nets réinvestis

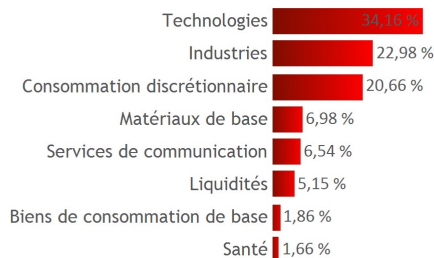
## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
SAMSE 0,34 %	SWORD GROUP -0,15 %
GROUPE GUILLIN 0,33 %	DELFINGEN INDUSTRY -0,14 %
POUJOLAT 0,27 %	PLASTIVALOIRE -0,14 %
REWORLD MEDIA 0,25 %	ABEO -0,13 %
CHARGEURS 0,25 %	STREAMWIDE -0,12 %

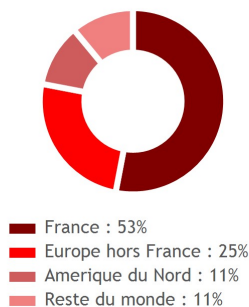
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ACHAT	TRIGANO
RENFORCEMENT	SWORD
RENFORCEMENT	FREELANCE.COM

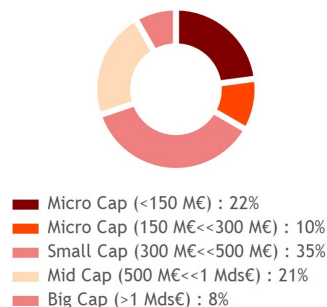
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES CHIFFRES D'AFFAIRES



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE

530 M€

CAPITALISATION MEDIANE

350 M€

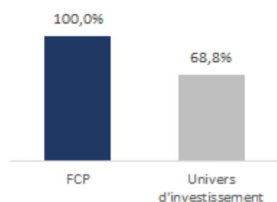
PERFORMANCES HISTORIQUES

		Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
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

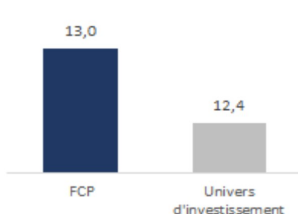
Indice de comparaison : ENTERNEXT PEA PME 150 GR

Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

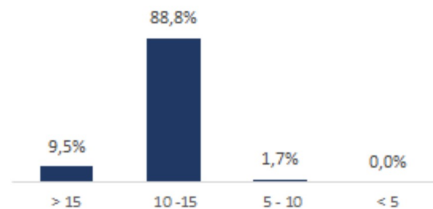
Taux de couverture ESG <sup>1</sup>



Note ESG (sur 20) globale <sup>2</sup>



Répartition des notes ESG (sur 20) du FCP <sup>3</sup>



1) 100% des titres du portefeuille et 68,8% 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) 9,5% 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.

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