



Xavier Milvaux

Gérant

Romain Claisse

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 28/04/2023

ACTIF NET DU FONDS 121 713 464 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	21,94 €
NOMBRE DE PARTS	4 674 664
CODE ISIN	FR0011645670
CODE BLOOMBERG	LFITIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 203,63 €
NOMBRE DE PARTS	15 922
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)
-0,86%	-1,08%	-11,57%	+46,07%	+9,48%	+119,40%	14,11%
-1,32%	-4,71%	-15,43%	+18,47%	-19,09%	N/A	15,80%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
INFOTEL	5,0%
SAMSE	4,2%
SWORD	4,0%
VOYAGEURS DU MONDE	4,0%
CLASQUIN	3,9%
GERARD PERRIER	3,2%
REORLD MEDIA	3,1%
CHARGEURS	3,0%
GROUPE GUILLIN	2,8%
WAVESTONE	2,8%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
VOYAGEURS DU MONDE	+12,2%	+0,43 pb	Bons résultats 2022 ; Perspectives favorables pour 2023	
CLASQUIN	+8,9%	+0,32 pb	Premier trimestre de qualité ; acquisition stratégique	
VENTE-UNIQUE	+8,7%	+0,19 pb	Détente sectorielle	
ROCHE BOBOIS	+6,8%	+0,15 pb	Bonne publication du 1er trimestre 2023	
WAVESTONE	+4,9%	+0,13 pb	Excellent T4, bons résultats annuels 2022/23	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
LECTRA	-18,8%	-0,38 pb	Abaissement des objectifs annuels 2023	
REORLD MEDIA	-8,6%	-0,28 pb	Prises de bénéfices	
PRECIA	-10,5%	-0,24 pb	Résultats annuels décevants	
STEICO	-16,5%	-0,24 pb	Pression sectorielle	
DELFINEN INDUSTRY	-6,2%	-0,18 pb	Pression sectorielle	

CONCENTRATION

Nombre de lignes	49
10 premières positions	36%
20 premières positions	61%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

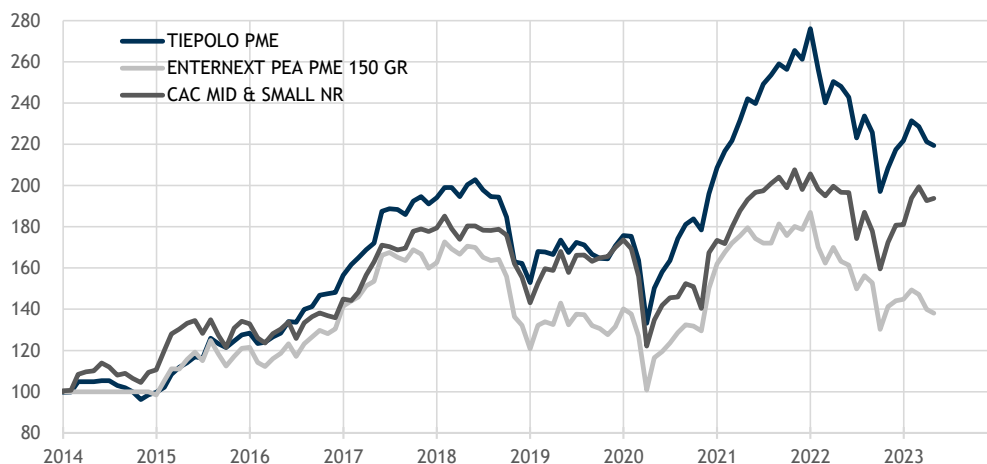
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
ACHAT QUADIANT	ALLEGEMENT PLASTIVALOIRE
RENFORCEMENT EKINOPS, ESKER	

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.

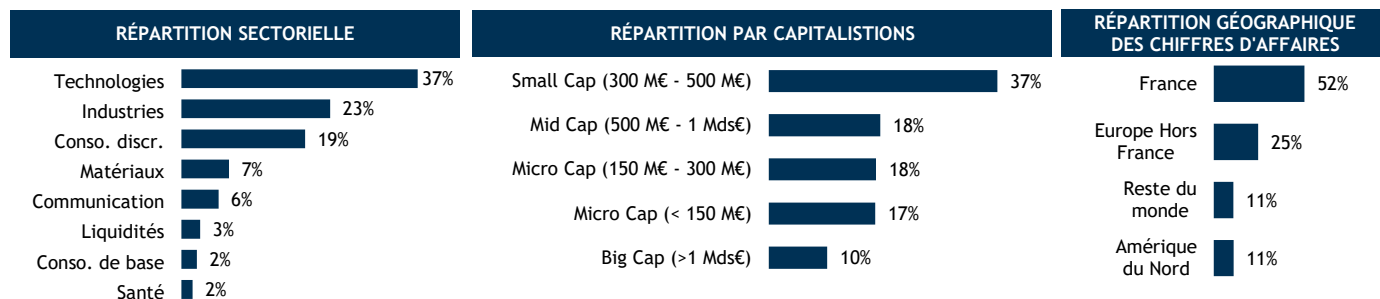
CONTEXTE DE MARCHÉ

Au 1er trimestre 2023, l'économie a surpris par son dynamisme en Europe et plus encore en Chine, où elle est ressortie en croissance de +4,5% sur un an. Libérée d'une politique zéro Covid qui a longtemps entravé ses perspectives, la Chine confirme ainsi son statut de réservoir de croissance mondiale à court et moyen terme. Un soutien bienvenu alors que la donne est assez différente aux Etats-Unis. Malgré un marché du travail robuste et un taux de chômage à 3,5% en mars, l'économie américaine a ralenti, le PIB affichant une faible progression à 1,1% au premier trimestre, contre 2,6% le trimestre précédent. Dans ce sillage, la progression des salaires se veut moins franche et favorise la décélération de l'inflation, visible en Europe comme aux Etats-Unis. Sur un an, la hausse des prix à la consommation cède environ un point en avril, à respectivement 6,9% et 5%. Attention toutefois à ne pas considérer que la lutte contre l'inflation est d'ores et déjà achevée. En effet, ce ralentissement tient avant tout à la baisse des prix de l'énergie et de l'alimentation et ne concerne donc pas les autres segments de l'économie.

Dans ce contexte, les banques centrales européenne et américaine n'ont pas encore terminé le resserrement monétaire entamé en 2022. Les marchés attendent encore de nouvelles hausses de taux après celle observée le 4 mai à hauteur de 25 points de base en Europe et la veille dans les mêmes proportions aux Etats-Unis, pour ce qui pourrait être la dernière intervention de la Fed en ce sens. Si cette tendance venait à se concrétiser, la baisse des taux souverains américains pourrait se poursuivre.



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

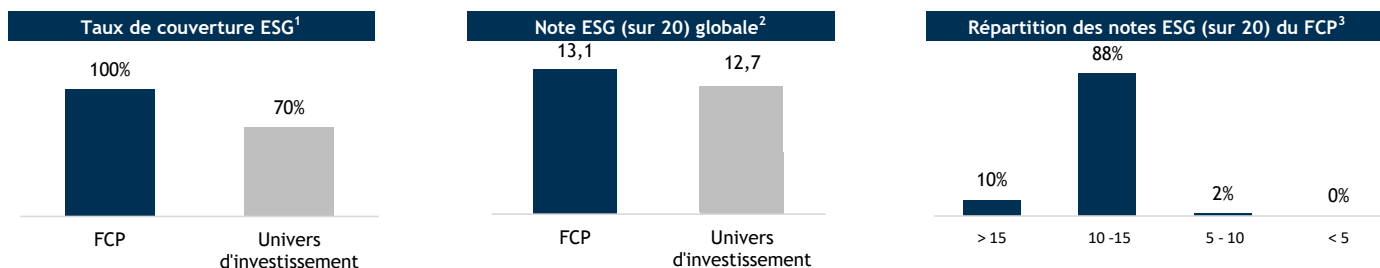


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	584	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	341
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,08%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,71%
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 10% 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 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
	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	
CM Asset Management	
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€

2/2