



Xavier Milvaux

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 29/09/2023

ACTIF NET DU FONDS 117 015 208 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 21,19 €

NOMBRE DE PARTS 4 709 004

CODE ISIN FR0011645670

CODE BLOOMBERG LFTIIEP FP

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 166,84 €

NOMBRE DE PARTS 14 784

CODE ISIN FR0013301132

CODE BLOOMBERG LFTIIEI FP

## 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)
-6,78%	-4,46%	+7,51%	+15,29%	+14,73%	+111,90%	10,14%
-9,07%	-10,51%	-0,40%	-1,65%	-16,79%	N/A	12,20%

## PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
INFOTEL	4,6%
ESI GROUP	4,5%
CLASQUIN	4,5%
VOYAGEURS DU MONDE	3,9%
SAMSE	3,9%
GERARD PERRIER	3,5%
SWORD	3,5%
DELFINGEN	3,1%
WAVESTONE	3,1%
SIDETRADE	2,9%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
DELTA PLUS	+8,8%	+0,19 pb	Bons résultats semestriels et confirmation des objectifs	
VENTE-UNIQUE.COM	+3,8%	+0,09 pb	Positionnement rassurant dans un contexte compliqué	
ESI GROUP	+1,7%	+0,07 pb	Groupe sous OPA	
CLASQUIN	+0,9%	+0,05 pb	Excellents résultats S1 malgré un effet de comparaison très dur	
FREELANCE.COM	+1,0%	+0,01 pb	Activité S1 et annonce d'une acquisition	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
CHARGEURS	-28,7%	-0,66 pb	Résultats S1 décevants et perte de confiance sur les projets	
ESKER	-21,3%	-0,55 pb	Déception sur la marge semestrielle	
SWORD	-13,1%	-0,49 pb	Pression sectorielle	
POUJOLAT	-27,9%	-0,39 pb	Craintes sur le marché de la construction	
SAMSE	-9,5%	-0,38 pb	Résultats S1 logiquement en baisse, pression sectorielle	

## CONCENTRATION

Nombre de lignes	49
10 premières positions	38,3%
20 premières positions	63,6%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

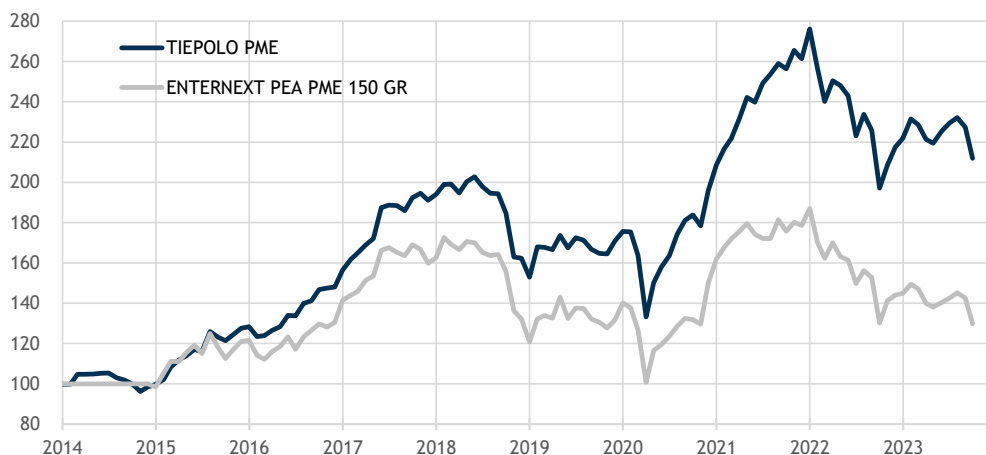
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
	ALLEGEMENT CLASQUIN

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

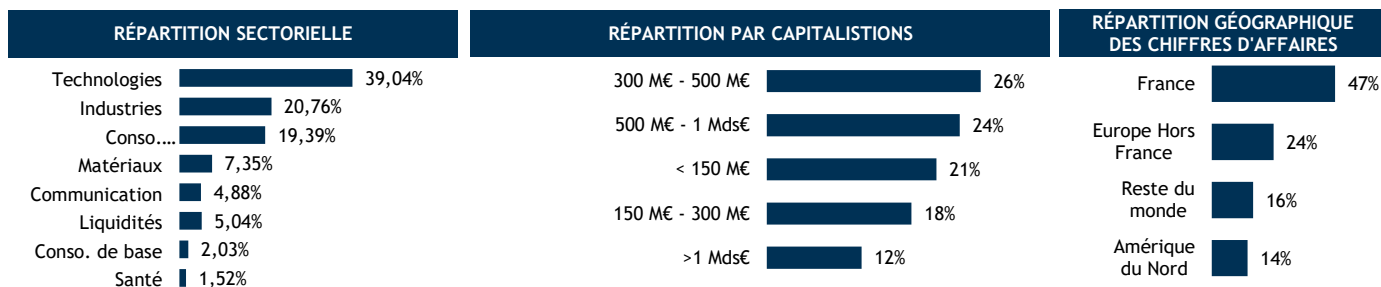
Les mauvais chiffres de l'inflation au mois de septembre ont poussé les banques centrales à réitérer leur volonté de ramener l'inflation autour de l'objectif des 2%. La BCE a ainsi relevé une nouvelle fois ses taux directeurs et la FED a annoncé maintenir un biais restrictif pour une longue période ouvrant la voie à une nouvelle hausse des taux courts avant la fin de l'année. En Europe, les signes avant-coureurs d'un ralentissement commencent à se matérialiser avec le déclin des PIB allemand et hollandais et une révision à la baisse des perspectives de croissance en zone euro. Aux Etats-Unis, le marché du travail fait toujours preuve d'une forte vitalité et l'économie ne montre pas de signe tangible de ralentissement. En Chine, l'activité économique est toujours ralentie par la crise immobilière et les tensions commerciales avec les Etats-Unis. Le pétrole a continué sur sa lancée de cet été et les tensions sur la production ont porté les prix du baril de Brent vers les \$94 pour atteindre les plus hauts de l'année. Toutes ces inquiétudes ont remis en cause le scénario de "l'atterrissage en douceur" qui faisait consensus depuis le printemps. Les taux longs clôturent le mois proche de leurs plus hauts, 4,57% sur pour le 10 ans américain, 2,84% sur pour le Bund, des niveaux pas atteints depuis 2011. Sur le marché des changes, le dollar surperforme la plupart des autres devises et finit le mois en hausse d'environ 2,5% contre l'euro.

Dans ce contexte, les indices actions ont accusé de fortes baisses sur le mois de septembre : -4,4% pour le S&P 500, -1,74% pour le Stoxx Europe 600, -2,48% pour le CAC 40 et même -9,1% pour le CAC Small. Près de la moitié de ces pertes peuvent être attribuées aux secteurs qui avaient auparavant tiré les indices à la hausse : le secteur technologique dans le S&P 500 (-7,08%, qui pénalise l'indice de 1,93%), le luxe dans le CAC 40 (-5,76%, qui pénalise l'indice de 1,24%).



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

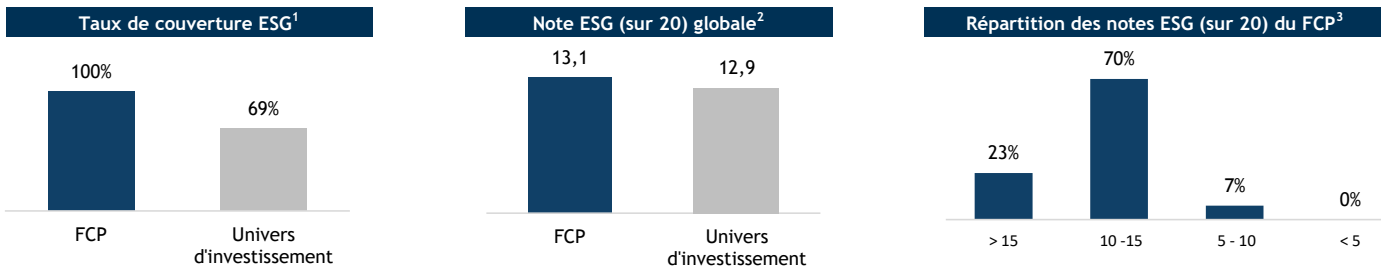


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	601	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	265
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

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%	-2,07%	-6,78%	-	-	-	-4,46%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	+1,46%	+1,92%	-1,80%	-9,07%	-	-	-	-10,51%
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 69% 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> 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](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 <a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a> <a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a> 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