



Xavier Milvaux  
Gérant

### CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2023

ACTIF NET DU FONDS 118 165 722 €

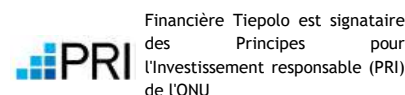
#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 21,15 €  
NOMBRE DE PARTS 4 720 377  
CODE ISIN FR0011645670  
CODE BLOOMBERG LFTIIEP FP

#### PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 166,60 €  
NOMBRE DE PARTS 15 716  
CODE ISIN FR0013301132  
CODE BLOOMBERG LFTIIEI FP

#### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

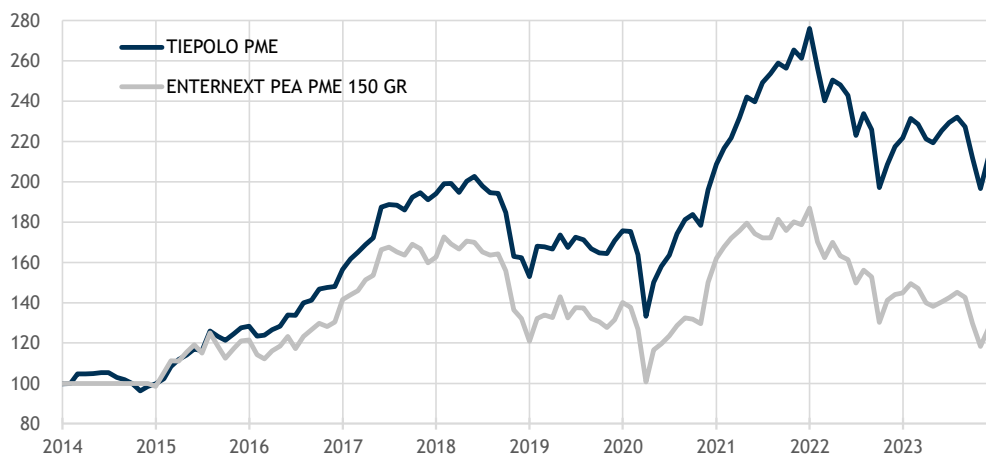


L'objectif de gestion de l'OPCVM est de rechercher une performance annualisée supérieure à 7% net de frais de gestion fixes sur le marché des actions et sur la durée de placement recommandée de 5 ans au travers d'une sélection de titres (« stock picking ») en profitant des opportunités offertes par l'univers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

Le mois de novembre a été marqué par un rebond spectaculaire des marchés, mettant fin à trois mois de baisses successives. Les incertitudes qui avaient alimenté les craintes des investisseurs ont été partiellement apaisées ce mois-ci. En effet, les préoccupations liées à de potentielles nouvelles hausses de taux ont diminué grâce à un ralentissement plus prononcé de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique (+3,2% aux États-Unis et +2,4% en Europe) et par les commentaires rassurants des banquiers centraux. À ce tableau s'ajoutent diverses données macroéconomiques (créations d'emplois, inscriptions au chômage, PIB) qui, bien que soulignant un ralentissement, restent suffisamment robustes à ce stade pour éviter une contraction brutale des économies. Les investisseurs ont donc intégré l'idée que la Fed et la BCE ne devraient plus augmenter leurs taux directeurs, entraînant un recul du dollar par rapport à d'autres devises, notamment l'euro (-3,2%), ainsi que des taux d'intérêt. Les taux américains à 10 ans sont ainsi redescendus à 4,3%, après avoir atteint 5% le mois précédent, tandis que leurs homologues allemands sont retombés à 2,4%, revenant d'un pic à 3%. Enfin, la trêve au Proche-Orient, et les prix du pétrole en baisse de -2,9% en USD sont autant de nouvelles permettant de détendre un peu le contexte.

Dans ce contexte, la plupart des marchés actions ont enregistré leur meilleur mois de l'année, affichant un rebond significatif de 5% à 8%. Le marché français a connu une hausse notable de +6,2% (CAC 40), tout comme le marché européen avec une progression de +6,6%. Le marché américain, impacté par le repli de l'euro, a vu le S&P 500 progresser de +5,7% en euros, tout comme le MSCI World (+5,8%). Enfin, les petites capitalisations ont affiché le rebond le plus remarquable, à l'instar du CAC Small avec une progression de +7,6%.



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	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (30/12/2013)	Volatilité 1 an (base hebdo)
TIEPOLO PME PART C	+7,52%	-4,64%	-2,71%	+7,91%	+30,31%	+111,50%	10,76%
ENTERNEXT PEA PME 150 GR	+7,31%	-12,37%	-11,86%	-15,44%	-4,00%	N/A	13,80%

### PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
ESI GROUP	4,5%
INFOTEL	4,4%
CLASQUIN	4,2%
SAMSE	4,0%
VOYAGEURS DU MONDE	3,9%
SWORD	3,7%
PERRIER (GERARD)	3,5%
GRUPE GUILLIN	3,4%
DELFINGEN	3,1%
WAVESTONE	2,9%

### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

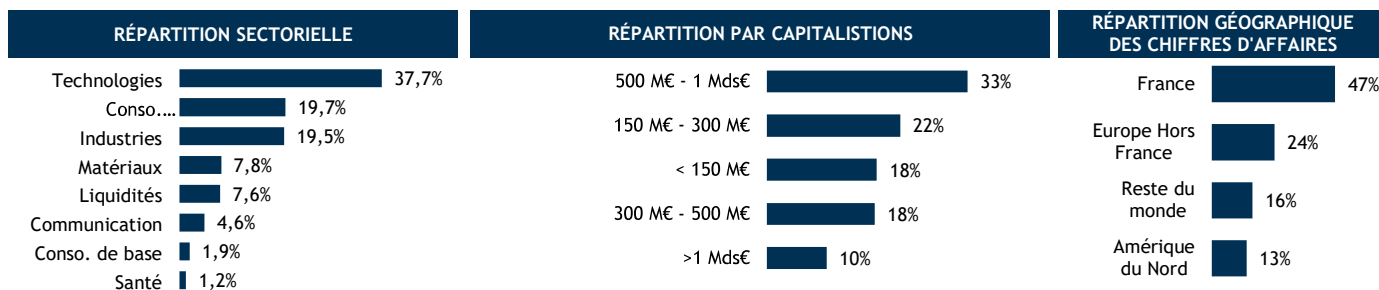
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
VOYAGEURS DU MONDE	+14,6%	+0,54 pb	Secteur toujours bien orienté	
ESKER	+23,2%	+0,52 pb	Rebond sectoriel	
INFOTEL	+10,8%	+0,47 pb	Rebond après la baisse sectorielle	
SAMSE	+11,8%	+0,47 pb	Secteur recherché après un point bas boursier	
GRUPE GUILLIN	+13,0%	+0,43 pb	Baisse des prix des matières premières	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ABEO	-5,1%	-0,11 pb	T2 correct mais pas suffisant pour un retour de la confiance	
FREELANCE.COM	-8,5%	-0,11 pb	Activité du troisième trimestre décevante	
LUMBIRD	-3,5%	-0,11 pb	Pas de réel catalyseur boursier ce mois-ci	
QUADIENT	-5,8%	-0,10 pb	Abaissement des objectifs annuels	
COGELEC	-2,6%	-0,04 pb	RAS	

### CONCENTRATION

Nombre de lignes	47
10 premières positions	40,7%
20 premières positions	66,0%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement	Allègement
SWORD	FREELANCE.COM

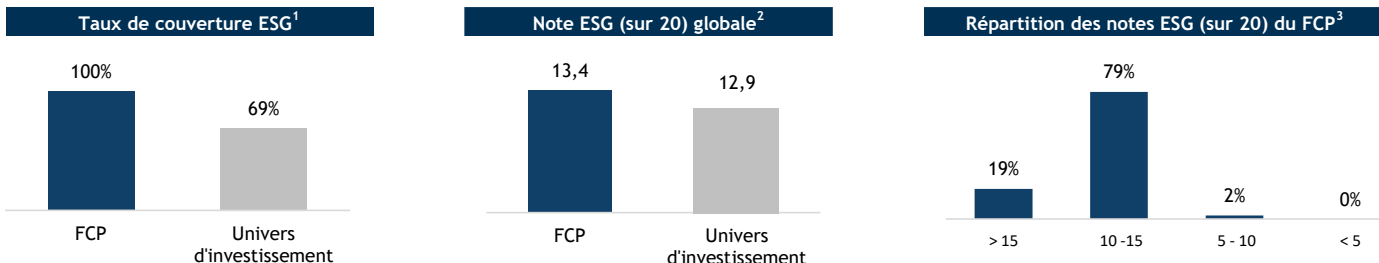


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	628	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	294
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

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%	-7,17%	+7,52%	-	-4,64%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	+1,46%	+1,92%	-1,80%	-9,07%	-8,75%	+7,31%	-	-12,37%
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> 19% 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 à 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