



Xavier Milvaux

Gérant

Romain Claisse

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2023

ACTIF NET DU FONDS 124 971 786 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 22,55 €

NOMBRE DE PARTS 4 670 256

CODE ISIN FR0011645670

CODE BLOOMBERG LFTIEP FP

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 238,09 €

NOMBRE DE PARTS 15 889

CODE ISIN FR00113301132

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

+2,78%
+1,72%Début
d'année+1,67%
-3,08%

1 an glissant

-7,16%
-12,96%

3 ans

+42,63%
+17,53%

5 ans

+11,19%
-17,39%Origine
(30/12/2013)+125,50%
N/AVolatilité 1 an
(base hebdo)13,99%
15,90%

PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
INFOTEL	4,8%
SAMSE	4,5%
CLASQUIN	4,1%
VOYAGEURS DU MONDE	3,7%
SWORD	3,6%
GERARD PERRIER	3,3%
ESI GROUP	3,2%
LUMIBIRD	2,8%
BILENDI	2,8%
GROUPE GUILLIN	2,7%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ESI GROUP	+43,3%	+110 pb	Spéculation autour d'une possible vente du groupe	
CLASQUIN	+16,4%	+63 pb	Intérêt spéculatif suite à la vente de Bolloré Logistics	
SAMSE	+8,2%	+35 pb	Détente sectorielle ; activité du début de l'année rassurante	
VENTE-UNIQUE.COM	+11,4%	+33 pb	Retour de la croissance au premier semestre 2022-2023	
DELTA PLUS	+13,6%	+29 pb	Activité du premier trimestre supérieure aux attentes	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
REORLD MEDIA	-16,2%	-50 pb	Doutes sur la dynamique d'activité	
CHARGEURS	-16,9%	-41 pb	Le premier trimestre ne rassure pas encore	
SWORD	-9,1%	-23 pb	Bons résultats du premier trimestre ; détachement du coupon	
LNA SANTE	-11,9%	-16 pb	Activité du T1 de qualité mais secteur toujours sous pression	
VOYAGEURS DU MONDE	-3,6%	-14 pb	Prises de bénéfices après un beau parcours ; cyberattaque	

CONCENTRATION

Nombre de lignes	49
10 premières positions	35%
20 premières positions	60%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

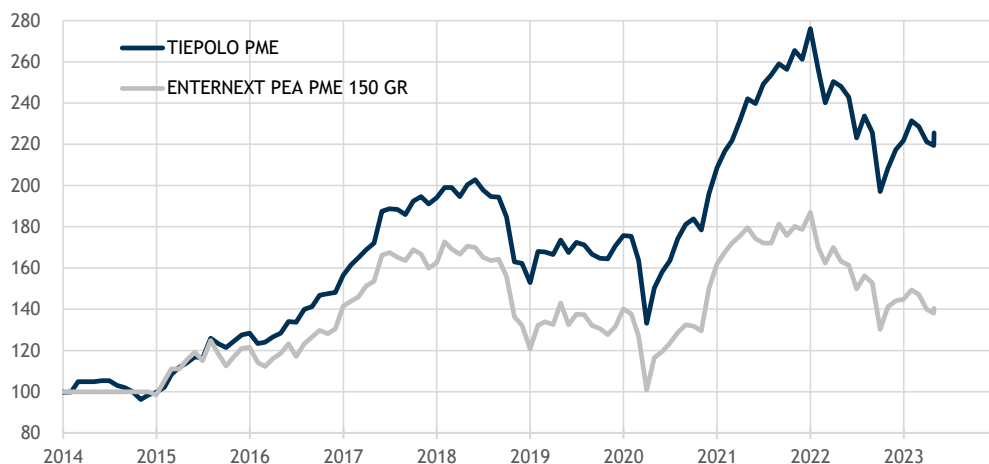
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
RENFORCEMENT	ALLEGEMENT
QUADIENT	ESI GROUP

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.

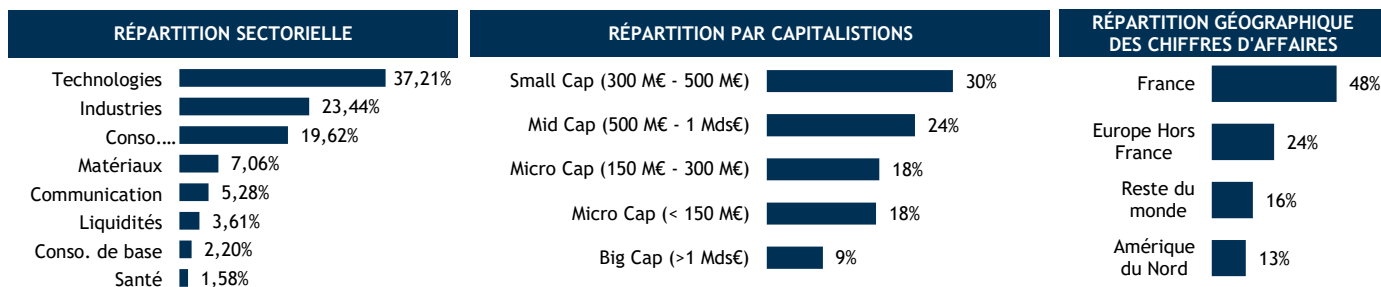
CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de mai a confirmé la trajectoire divergente des économies américaines et européennes. Tandis que l'activité continue de bénéficier de la vigueur du marché du travail aux Etats-Unis, elle est nettement moins dynamique en Europe. L'Allemagne, première économie de la zone euro, a notamment confirmé ses difficultés, entrant en récession technique après avoir vu son PIB révisé à -0,3% au 1er trimestre. Dans le même temps, l'inflation diminue plus rapidement de l'autre côté de l'Atlantique à 4,9% en mai, contre 6,1% pour la zone euro. Elle reste tout de même nettement supérieure à la cible visée par les banques centrales américaine et européenne qui ont toutes deux augmenté leurs taux directeurs de 25 points de base. Cette apparente convergence a cependant été très rapidement éclipsée par la tonalité sensiblement différente des discours de leurs présidents respectifs. Là où la Fed semble désormais ne plus envisager de nouvelles hausses de taux à court terme, la BCE a indiqué que les taux n'avaient pas encore atteint leur pic, prévu à l'été.

Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux ont clôturé le mois en ordre dispersé. Porté par les résultats du géant américain des semi-conducteurs Nvidia, le Nasdaq profite des perspectives de croissance de l'intelligence artificielle pour progresser de 6% sur le mois. A contrario, les marchés européens se sont assez nettement repliés : dividendes réinvestis, le Stoxx Europe 600 et le CAC 40 abandonnent respectivement -2,6% et -4,2% en mai. En revanche, les plus petites capitalisations semblent retrouver une dynamique plus favorable.



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

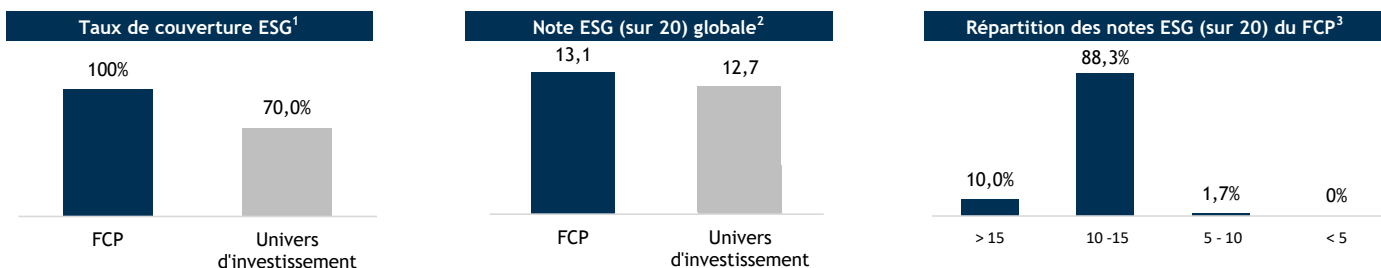


CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (M€)	575	CAPITALISATION MÉDIANE (M€)	335
--------------------------------------	-----	-----------------------------	-----

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%	-	-	-	-	-	-	-	+1,67%
	Indice	+3,11%	-1,46%	-4,96%	-1,32%	+1,72%	-	-	-	-	-	-	-	-3,08%
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