



Roland de Demandolx Christoph Pradillon

Gérant Analyste

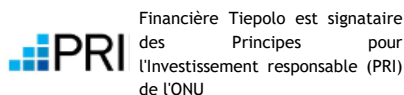
CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2023

ACTIF NET DU FONDS 19 119 829 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 13,16 €
NOMBRE DE PARTS 1 452 195
CODE ISIN FR0007033295
CODE BLOOMBERG JDDGLOB

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans réérence à un indice. Dans ce cadre le gérant n'est donc pas astreint à répliquer ou suivre les performances d'un indice mais à rechercher une performance par une allocation discrétionnaire dans les 3 classes d'actifs : action, titres de créance et instruments du marché monétaire. Il n'y a pas d'indicateur de référence compte tenu de l'objectif de gestion. L'OPCVM adopte une stratégie de « buy and hold » à moyen long terme. L'objectif est de rechercher la performance par la constitution d'un portefeuille centré sur les secteurs et les valeurs les plus aptes à bénéficier de la croissance mondiale. Les stratégies mises en oeuvre pour l'allocation d'actifs, la sélection des secteurs et des titres retenus dans la construction du portefeuille et pour la gestion de l'OPCVM résultent essentiellement d'une approche, « top down » et « bottom up » en utilisant les critères de l'analyse financière fondamentale (ratio cours bénéfice, ration cours sur actif net...). Afin de tirer profit des évolutions de marché, l'OPCVM n'exclura ni l'approche growth (valeurs de croissance) ni l'approche value (valeurs décotées), qui peuvent se voir plus ou moins représentés en fonction des opportunités.

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 semiconducteurs 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.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (05/07/99)	Volatilité 1 an (base hebdo.)
TIEPOLO AMERIQUE PART C	+4,03%	+9,61%	+6,40%	+19,13%	+15,48%	+31,60%	14,54%

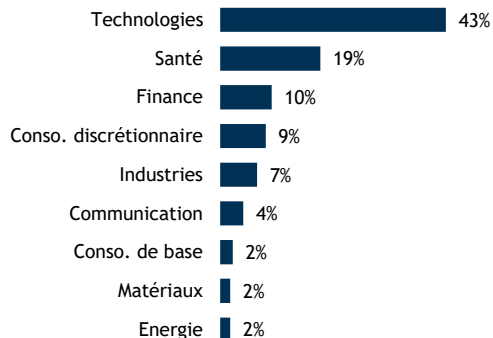
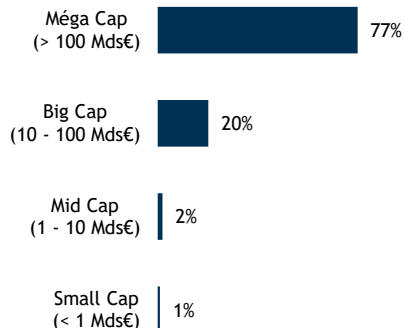
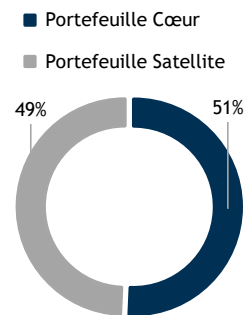
PRINCIPALES POSITIONS	
NOM	POIDS
NVIDIA	9,6%
MICROSOFT	9,0%
APPLE	8,5%
UNITED HEALTH	3,9%
ADOBE	3,6%
MASTERCARD	3,0%
VISA	2,9%
NETFLIX	2,2%
SALESFORCE	2,2%
SERVICENOW	2,2%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NVIDIA	+36,3%	+238 pb	Publication et perspectives très supérieures aux attentes
MICROSOFT	+6,9%	+54 pb	Secteur plesbicité (nouvelles autour de l'Intelligence artificielle)
APPLE	+4,5%	+49 pb	Continue d'internaliser certains procédés clés (puces)
ADOBE	+10,7%	+48 pb	Secteur plesbicité (nouvelles autour de l'Intelligence artificielle)
NETFLIX	+19,8%	+46 pb	Management confiant malgré l'interdiction des comptes partagés
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SCHLUMBERGER	-13,2%	-22 pb	Crainte sur la macro et chute des prix du pétrole
EXXON MOBIL	-13,7%	-18 pb	Crainte sur la macro et chute des prix du pétrole
NIKE	-16,9%	-17 pb	Plusieurs publications miocroes dans le secteur
PAYPAL HOLDINGS	-18,4%	-15 pb	Baisse du nombre de comptes Paypal sur le trimestre
CAE	-9,0%	-15 pb	Bonne publication trimestrielle, perspectives un peu décevantes

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	64
10 premières positions	47%
20 premières positions	64%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
ACHAT	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	VENTE	PAYPAL
RENFORCEMENT	VISA / COSTCO / SCHLUMBERGER	ALLÈGEMENT	NVIDIA

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 679,31

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 106,82

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+4,42%	-1,29%	+1,83%	+0,38%	+4,03%	-	-	-	-	-	-	-	+9,61%
2022	-7,98%	-2,69%	+2,21%	-3,88%	-2,31%	-6,49%	+9,24%	-1,85%	-9,82%	+7,08%	+2,45%	-5,69%	-19,61%
2021	-0,21%	+1,56%	+2,03%	+3,02%	+0,61%	+4,68%	+1,86%	+2,47%	-0,11%	+1,78%	-0,28%	+0,04%	+18,79%
2020	+0,22%	-4,30%	-13,51%	+5,82%	+3,93%	+2,91%	-0,55%	+3,72%	-2,55%	-1,72%	+10,06%	+1,70%	+3,83%
2019	+3,63%	+4,25%	+1,80%	+1,96%	-2,45%	+3,59%	+1,52%	-2,09%	+0,92%	-0,07%	+3,19%	+1,18%	+18,61%
2018	+2,75%	-3,06%	-2,76%	+3,47%	+1,96%	-1,76%	+2,39%	-0,19%	-0,10%	-7,29%	+0,56%	-4,20%	-8,47%
2017	+2,43%	+1,25%	+2,56%	+1,48%	+2,22%	-2,11%	-0,43%	-0,83%	+2,64%	+1,86%	-0,34%	+1,43%	+12,71%
2016	-4,56%	-2,80%	+2,41%	+1,30%	+1,66%	-2,25%	+3,54%	+0,38%	+0,50%	+0,74%	-1,29%	+4,95%	+4,25%
2015	+2,82%	+3,00%	-0,14%	+3,09%	-1,91%	-4,36%	+3,07%	-7,21%	-3,87%	+5,68%	+2,39%	-3,59%	-1,88%
2014	-0,54%	+3,73%	-0,79%	-0,33%	+2,28%	+0,37%	-0,18%	+0,67%	-0,03%	-1,66%	+3,16%	-0,59%	+6,11%

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 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.

CONTACT

FINANCIERE TIEPOLO
7, rue de Tilsitt
75017 PARIS
www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS

Frais de gestion fixes	1,50% TTC maximum
Frais de gestion variables	10% de la performance au-delà de 3% par an
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