



Nicolas Emine

Christoph Pradillon

Gérant

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 28/03/2024

ACTIF NET DU FONDS 47 077 952 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 15,91 €
 NOMBRE DE PARTS 2 957 774
 CODE ISIN FR0007033295
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans référence 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 œuvre 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

Les bonnes nouvelles se sont succédé au cours du mois, dans un contexte de solides publications d'entreprises aux États-Unis, en Europe et de résilience de l'économie mondiale. Aux Etats-Unis, la réserve Fédérale a confirmé son intention de réduire ses taux directeurs mais elle attend d'avoir plus de certitudes quant au retour de l'inflation autour des 2%. Les attentes des investisseurs pour une baisse rapide des taux diminuent, passant de 7 baisses de taux pour l'année 2024 à 3 baisses aujourd'hui. L'économie américaine reste dynamique (+3,4% au T4), avec des signes de reprise en mars dans l'industrie et la consommation, offrant à la Fed du temps avant d'agir. Il en va de même du côté des intentions des membres de la BCE, reportant les décisions d'une baisse de taux à plus tard, renforçant ainsi l'hypothèse d'une action à partir de juin. En zone euro, les indices PMI (indicateurs avancés) de mars sont rassurants, signalant un rebond économique alors que l'inflation continue de ralentir à 2,6% en février. L'assouplissement des politiques monétaires devient tangible, notamment avec la baisse des taux directeurs suisses (-0,25%), faisant de l'institution helvète la première grande banque centrale des pays développés à abaisser ses taux.

Dans ce contexte porteur, les actions affichent de solides performances mensuelles : +3,6% pour le marché français (CAC 40) et +4,0% pour les actions européennes (STOXX 600). Les actions internationales (MSCI AC World) progressent de +3,3% tout comme les actions américaines (+3,4% pour le S&P 500). Les actions des secteurs énergétiques et bancaires ont particulièrement bien performé en mars rattrapant leur retard. Les petites valeurs françaises (France PEA-PME 150) accusent un retard et sont stables sur le mois +0,2%. Les obligations d'entreprises (BBG Euro Aggr Corporate) rebondissent sur le mois de +1,1%.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES

TIEPOLO AMERIQUE PART C

1 mois

+3,38%

Début d'année

+10,56%

1 an glissant

+26,25%

3 ans

+22,38%

5 ans

+41,70%

Origine (05/07/99)

+59,10%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

13,80%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA CORP	3,4%
AMAZON.COM INC	3,1%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,0%
MICROSOFT CORP	2,9%
DEERE & CO	2,7%
NIKE INC	2,6%
LINDE PLC	2,4%
ALPHABET INC	2,3%
APPLE INC	2,2%
CONSTELLATION BRANDS	2,2%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NVIDIA	+14,2%	+33 pb	Conférence GTC, position incontournable sur le marché des GPU	
DEERE	+12,5%	+31 pb	Cycle manufacturier en retournement	
NEXTERA ENERGY	+15,8%	+26 pb	Fin de l'enquête de la FTC. Roadshow	
ALPHABET	+9,0%	+23 pb	Annonce d'un partenariat avec Apple sur l'IA	
MORGAN STANLEY	+9,4%	+23 pb	Reprise des activités de BFI, bases de comparaisons favorables	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NIKE	-9,6%	-20 pb	Guidance baissière pour l'année calendaire 2024	
ZOETIS	-14,7%	-16 pb	Enquête de la commission Européenne	
APPLE	-5,1%	-8 pb	Annonces de sanctions et procès, baisse des ventes d'iPhones en Chine	
SYNOPSIS	-0,4%	-7 pb	Rumeurs de risques autour du rachat d'Ansys	
MCDONALDS	-3,5%	-5 pb	Ralentissement des ventes auprès des ménages modestes	

CONCENTRATION

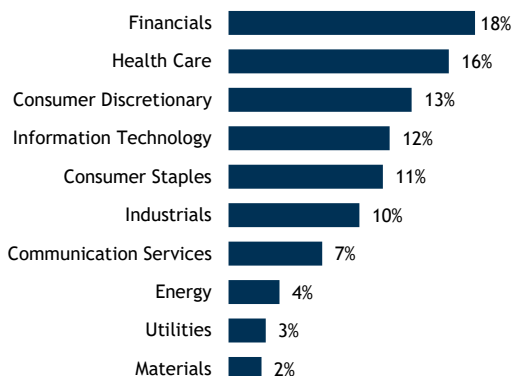
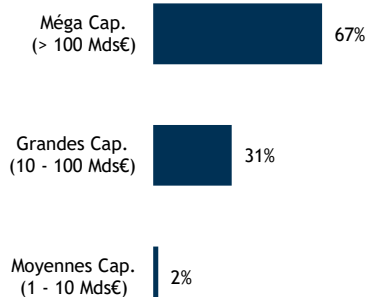
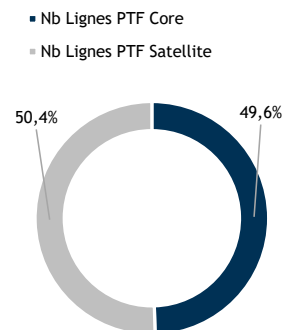
Nombre de lignes	67
10 premières positions	27%
20 premières positions	46%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Achat	UNITED HEALTHGROUP	Vente	MORGAN STANLEY
Achat	INTUITIVE SURGICAL	Vente	GOLDMAN SACHS
Achat	ELEVANCE HEALTH	Vente	TRANE TECHNOLOGIES

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88
 Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
468,63
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
108,98
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	+2,99%	+3,85%	+3,38%										+10,56%
2023	+4,42%	-1,29%	+1,83%	+0,38%	+4,03%	+3,57%	+2,57%	+0,21%	-3,07%	-1,55%	+5,76%	+1,77%	+19,86%
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%

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
48, Avenue Victor Hugo
75116 PARIS
www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS

Frais de gestion fixes	1,50% TTC maximum
Commission de surperformance	10% de la performance au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 5% l'an, après rattrapage des éventuelles sous-performances passées sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans
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	CIC Market Solutions
Cut Off	16h00

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

2/2