

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 DICI. 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.



**Benoît de Moulins**    **Jean Grabowski**

## CARACTERISQUES AU 28/02/2023

ACTIF NET DU FONDS    67 987 613€  
NOMBRE DE LIGNES    27

### PART C

(seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE    10,49€  
NOMBRE DE PARTS    6 484 189  
CODE ISIN    FR0013465580  
CODE BLOOMBERG    TITPRE

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

## ECHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 **3** 4 5 6 7

RISQUE  
FAIBLE

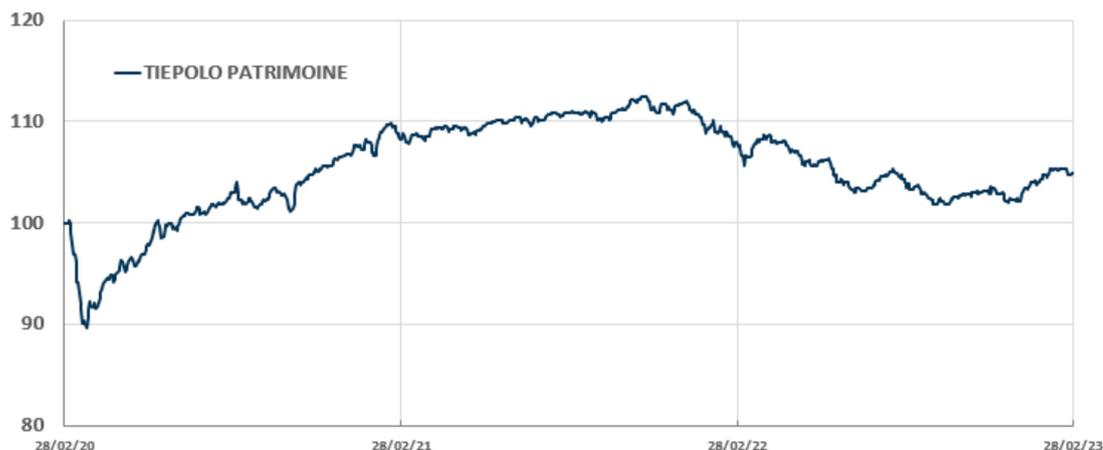
RISQUE  
ÉLEVÉ

## FAITS MARQUANTS

Après un mois de janvier très favorable, février a été plus mitigé. L'activité économique mondiale n'est pas en cause. En Europe comme aux Etats-Unis, le dynamisme des services a surpris tandis que le secteur manufacturier, durablement fragilisé par la hausse des coûts d'une part et les tensions sur les chaînes d'approvisionnement d'autre part, se montre plus résistant qu'attendu. C'est donc plutôt du côté de l'inflation qu'il faut chercher la cause de cette tendance moins bonne. Les prix à la consommation en Allemagne ont en effet augmenté plus que prévu en février, à 9,3% en rythme annuel contre 9,2% en janvier. Plus tôt dans le mois, les indicateurs avaient révélé une trajectoire très similaire aux Etats-Unis avec une inflation à 5,4% pour janvier contre 5,3% en décembre. Si certains opérateurs préfèrent y voir une manifestation ponctuelle, la majorité d'entre-eux considère désormais que la réouverture de la Chine pourrait soutenir le cours des matières premières et tirer les prix mondiaux à la hausse. Prenant acte de la prudence des banques centrales face à ce phénomène, les investisseurs anticipent désormais des taux directeurs plus durablement élevés qu'escomptés en début d'année. Dans ce sillage, les taux souverains continuent de s'apprécier et approchent de niveaux jamais vus durant la dernière décennie, le 10 ans américain flirtant avec le seuil de 4% à 3,97% le 24 février.

Au cours du mois, les indices américains ont clôturé en baisse, avec un recul pour le S&P 500 de 2,6%. Les marchés européens, moins chers et donc moins sensibles à l'évolution des taux, s'en sortent mieux : +2,6% pour le CAC 40 et +1,7% pour le STOXX 600.

Notre exposition obligataire a été augmentée au travers du segment *High Yield* par des achats de *Tikehau Crédit Plus* et *Sextant Bond Picking*, passant ainsi à 38% contre 33% le mois précédent. Par ailleurs, nous avons cédé le fonds de trésorerie en dollar *CM AM Dollar Cash* en début d'année en raison de l'appréciation de l'euro depuis un mois contre le dollar. Les liquidités en euros représentent ainsi 10,5% du portefeuille à fin février. La conservation de notre exposition en actions américaines qui représente 14% de l'actif nous a permis de profiter du rallye de début d'année, notamment au travers de *Constance Be World*, *Richelieu America* et *EDR US value*.



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

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 1 an (28/02/2023)
TIEPOLO PATRIMOINE PART C	0,29%	2,64%	-5,19%	4,90%	-	4,90%	4,83%

## PRINCIPALES POSITIONS

FONDS	POIDS
CM-AM PEA SECURITE	7,62%
TIKEHAU CREDIT PLUS	5,37%
OCTO RENDEMENT 2025	4,93%
AXIOM SHORT DURATION	4,45%
SANSO SHORT DURATION	4,39%
LAZARD PATRIMOINE SRI	4,38%
HELIUM PERFORMANCE	4,28%
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES	4,23%
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE	4,19%
SEXTANT BOND PICKING	4,02%

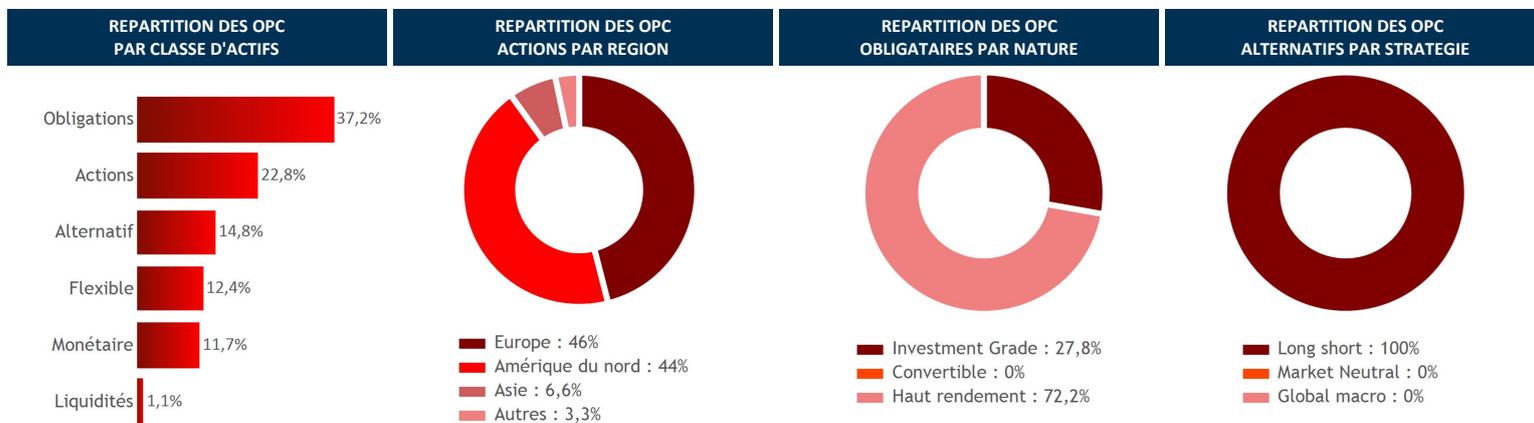
## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS		NEGATIFS	
JPM EURO DYNAMIC EUROLAND	0,12%	RUFFER TOTAL RETURN INTERNATIONAL	-0,08%
AXIOM EUROPEAN BANKS	0,10%	PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES	-0,08%
BDL REMPART	0,09%	OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL	-0,07%
MONETA MULTICAPS	0,09%	FIDELITY EURO CORPORATE BONDS	-0,06%
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES	0,09%	EDR US VALUE	-0,06%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ACHAT	AXIOM EUROPEAN BANKS	VENTE	CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES
		VENTE	LBPAM INFLATION FLEXIBLE

Sources : Financière Tiepolo



EXPOSITION NETTE ACTIONS*	30,4%	SENSIBILITE DES OPC OBLIGATAIRES*	1,87	DELTA DES OPC CONVERTIBLES*	NC
---------------------------	-------	-----------------------------------	------	-----------------------------	----

\*Données basées sur la transposition des OPC sous jacents du mois précédent

### PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	2,35%	0,29%											2,64%
2022	-1,97%	-1,64%	0,37%	-1,11%	-0,93%	-2,54%	0,77%	-0,67%	-1,64%	1,08%	0,68%	-1,35%	-8,67%
2021	-0,09%	1,41%	0,46%	0,64%	0,27%	0,36%	0,09%	0,64%	-0,63%	1,09%	-0,36%	0,81%	4,78%
2020			-7,90%	4,45%	1,66%	1,94%	1,30%	1,98%	-0,97%	-0,88%	3,96%	1,62%	6,80%

### OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Tiepolo Patrimoine a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle de 3% nette de frais de gestion obtenue grâce à une sélection discrétionnaire d'OPC patrimoniaux, diversifiés et flexibles, valorisés quotidiennement, sur la durée de placement recommandée (36 mois).

La politique d'investissement est définie par l'équipe de multigestion qui détermine ses choix d'OPC à l'aide d'une base de données établie en interne qui collecte et présente tous les agrégats quantitatifs et qualitatifs sur plusieurs années. Cette base de données est constituée grâce à l'expertise et l'expérience de plus de 35 ans des deux gérants dans l'activité de multigestion externe. Elle est ainsi basée sur la connaissance des sociétés de gestion et des équipes qui les composent (plus de 320 OPC recensés dont 80 éligibles).

Cet OPCVM est un OPC d'OPC.

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 3 ans. Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leur investissement avant 36 mois.

CONTACTS	MODALITES
----------	-----------

#### FINANCIERE TIEPOLO

7 rue de Tilsitt  
75017 PARIS

www.tiepolo.fr  
contact@tiepolo.fr  
01 45 61 78 78

Frais de gestion fixes	0,60% TTC maximum
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 à J+2
Valorisateur	CM Asset Management
Cut Off	16h00

Sources : Financière Tiepolo