

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP qui vise à dégager une performance absolue solide, sans référence à un indice, par le biais d'une gestion discrétionnaire. Il n'y a pas d'indicateur de référence compte tenu de l'objectif de gestion. 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 et à d'autres risques qui sont précisés dans son DICI. Le prospectus du fonds est disponible sur le site internet www.tiepolo.fr.



Roland de Demandolx **Christoph Pradillon**
Gérant Analyste

CARACTERISQUES AU 28/02/2023

ACTIF NET DU FONDS 16 093 587€
NOMBRE DE LIGNES 61

PART C

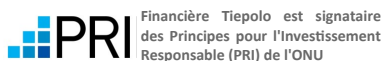
VALEUR LIQUIDATIVE 123,75€
NOMBRE DE PARTS 130 042
CODE ISIN FR0007033295
CODE BLOOMBERG JDDGLOB

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.

Le fonds a bien résisté à la baisse du marché américain sur le mois avec un recul limité de 1,29%. Le portefeuille « Cœur » a surperformé le portefeuille « Satellite ». Ce dernier a basculé vers un paramétrage « Risk-Off » à la fin du mois. Il contient à présent une sélection de titres taillés pour résister en cas de baisse prolongée des marchés qui ne se matérialise pas pour le moment. Certains titres présents avant ce changement de régime ont néanmoins contribué positivement à la performance du fonds à l'instar d'Apple. Au sein du portefeuille « Cœur », nous avons renforcé notre position en Linde. Le leader mondial des gaz industriels a publié des résultats supérieurs aux attentes et rassuré sur la trajectoire de ses résultats pour l'année en cours. Par ailleurs, la radiation de la cote européenne au profit d'une cotation exclusive sur le NYSE va supprimer certains effets de seuils qui impactaient négativement le titre. Linde contribue déjà positivement à la performance du fonds. Nous avons également initié une ligne Novo Nordisk. Le co-leader mondial du traitement du diabète est sur le point de gagner son pari dans la conquête du marché du traitement de l'obésité dont le potentiel ne nous semble pas encore totalement valorisé. Toujours dans le portefeuille « Cœur », Moderna a souffert de résultats mitigés pour le vaccin à ARN messager contre la grippe. La pression mécanique sur les vaccins Covid-19 associés à ces résultats intermédiaires décevants nous paraissent à présent intégrés par le marché. Nous avons d'ores et déjà renforcé la ligne en début de mois.



ECHELLE DE RISQUE (SRRI)



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

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (05/07/99)	Volatilité 1 an (31/01/23)
TIEPOLO GLOBAL FUND	-1,29%	3,07%	-7,46%	6,56%	11,40%	23,75%	13,97%

PRINCIPALES POSITIONS

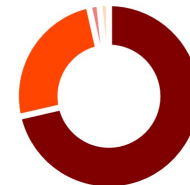
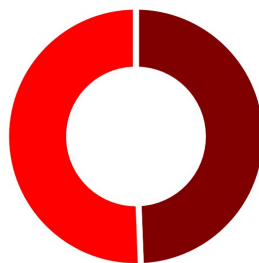
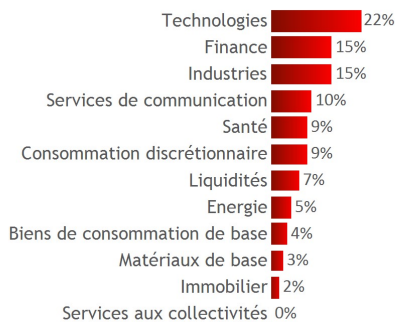
SOCIETES	POIDS	PAYS
WALMART	4,56%	Etats-Unis
PROCTER & GAMBLE	3,88%	Etats-Unis
CHEVRON	3,72%	Etats-Unis
ELI LILLY	3,54%	Etats-Unis
MERCK	3,24%	Etats-Unis
MICROSOFT	2,93%	Etats-Unis
PEPSICO	2,89%	Etats-Unis
APPLE	2,60%	Etats-Unis
VISA	2,58%	Etats-Unis
SCHLUMBERGER	2,22%	Etats-Unis

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

POSITIFS	NEGATIFS
APPLE 0,46%	MODERNA -0,34%
NVIDIA 0,41%	ALPHABET -0,28%
JP MORGAN 0,12%	ELI LILLY -0,22%
LINDE 0,11%	ADOBE -0,18%
MICROSOFT 0,11%	NETFLIX -0,16%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

ACHAT	NOVO NORDISK
RENFORCEMENT	LINDE
RENFORCEMENT	MODERNA

REPARTITION SECTORIELLE
TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
297,33 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
110,8 Mds€
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	4,42%	-1,29%											3,07%
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%
2013	4,66%	0,75%	1,55%	-0,77%	4,92%	-4,36%	4,09%	-1,21%	2,57%	0,57%	1,09%	-0,58%	13,66%

OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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 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

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 à 5 ans.

Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leurs investissements avant 5 ans.

Les performances indiquées pour ce FCP sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés.

CONTACTS
FINANCIERE TIEPOLO

7 rue de Tilsitt
75017 PARIS

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

MODALITES

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% dont 0% acquis au fonds
Droit de sortie	3% dont 0% acquis au fonds
Dépositaire	CIC Market Solutions
C.A.C	Deloitte & Associés
Valorisation	Quotidienne
Valorisateur	CM Asset Management
Cut Off	16h00