

Ce fonds 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.



Thibaut Munini

Gérant



Roland de Demandolx

Gérant

CARACTÉRISTIQUES AU 28/4/2023

ACTIF NET DU FONDS 66 069 938 €

PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 10,34 €
 NOMBRE DE PARTS 6 389 538
 CODE ISIN FR0013465580
 CODE BLOOMBERG TITPREE

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 3 4 5 6 7

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



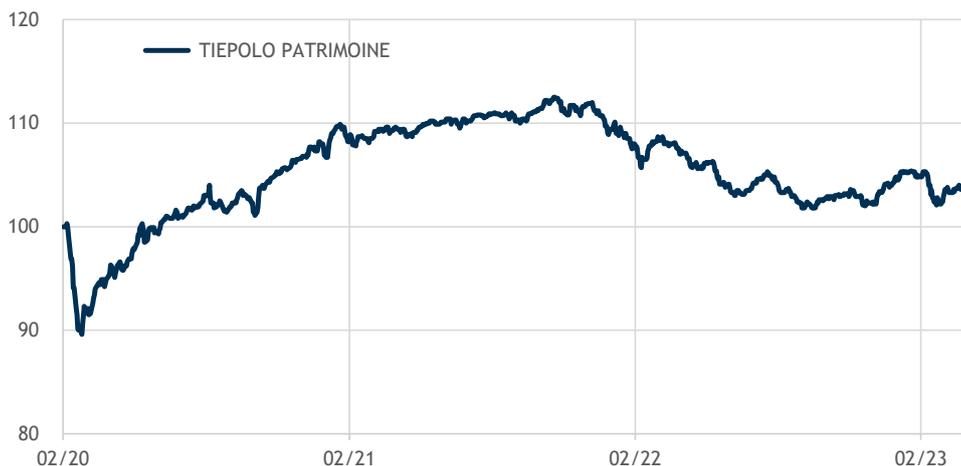
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU



CONTEXTE DE MARCHÉ

Au 1^{er} trimestre 2023, l'économie a surpris par son dynamisme en Europe et plus encore en Chine, où elle est ressortie en croissance de +4,5% sur un an. Libérée d'une politique zéro Covid qui a longtemps entravé ses perspectives, la Chine confirme ainsi son statut de réservoir de croissance mondiale à court et moyen terme. Un soutien bienvenu alors que la donne est assez différente aux Etats-Unis. Malgré un marché du travail robuste et un taux de chômage à 3,5% en mars, l'économie américaine a ralenti, le PIB affichant une faible progression à 1,1% au premier trimestre, contre 2,6% le trimestre précédent. Dans ce sillage, la progression des salaires se veut moins franche et favorise la décélération de l'inflation, visible en Europe comme aux Etats-Unis. Sur un an, la hausse des prix à la consommation cède environ un point en avril, à respectivement 6,9% et 5%. Attention toutefois à ne pas considérer que la lutte contre l'inflation est d'ores et déjà achevée. En effet, ce ralentissement tient avant tout à la baisse des prix de l'énergie et de l'alimentation et ne concerne donc pas les autres segments de l'économie.

Dans ce contexte, les banques centrales européenne et américaine n'ont pas encore terminé le resserrement monétaire entamé en 2022. Les marchés attendent encore de nouvelles hausses de taux après celle observée le 4 mai à hauteur de 25 points de base en Europe et la veille dans les mêmes proportions aux Etats-Unis, pour ce qui pourrait être la dernière intervention de la Fed en ce sens. Si cette tendance venait à se concrétiser, la baisse des taux souverains américains pourrait se poursuivre.

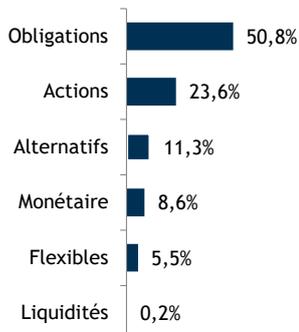
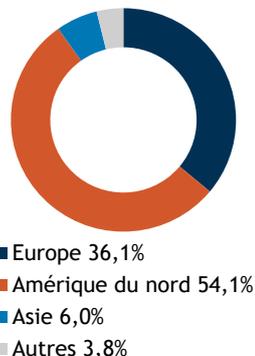


Les performances passées ne sont pas un indicateurs fiables des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 1 an (Base hebdo)
TIEPOLO PATRIMOINE	-0,19%	+1,17%	-4,52%	+12,27%	-	+3,40%	4,25%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
UNION PLUS	8,6%	MONETA MULTICAPS	2,5%	+0,08 pb	Actions
CM AM SHORT TERM BONDS	7,7%	TIKEHAU CREDIT PLUS	1,3%	+0,07 pb	Obligations
TIKEHAU CREDIT PLUS	5,4%	JPM EUROLAND DYNAMIC	1,1%	+0,04 pb	Actions
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BOND	5,4%	OCTO RENDEMENT 2025	0,5%	+0,03 pb	Obligations
OCTO RENDEMENT 2025	5,1%	EDR US VALUE	0,9%	+0,03 pb	Actions
HELIUM PERFORMANCE	4,4%	↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE	4,3%	RICHELIEU AMERICA ESG	-3,4%	-0,13 pb	Actions
SANSO SHORT DURATION	4,2%	PREVOIR GESTION ACTIONS	-4,5%	-0,11 pb	Actions
SEXTANT BOND PICKING	4,1%	RUFFER TOTAL RETURN INTERNATIONAL	-2,6%	-0,08 pb	Flexible
OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL	4,0%	LAZARD GLOBAL CONVERTIBLES	-3,0%	-0,07 pb	Convertibles
		LAZARD PATRIMOINE SRI	-1,8%	-0,06 pb	Flexible

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS	
Nombre de lignes		↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
5 premières positions	32%	ACHAT CM-AM SHORT TERM BONDS	VENTE LAZARD PATRIMOINE SRI
10 premières positions	53%	ACHAT GENERALI SRI EURO CORPORATE SHORT T	VENTE GAMCO MERGER ARBITRAGE

**RÉPARTITION DES FONDS
PAR CLASSE D'ACTIFS**

**RÉPARTITION DES FONDS
ACTIONS PAR REGION**

**RÉPARTITION DES FONDS
OBLIGATAIRES PAR NATURE**

**RÉPARTITION DES FONDS
ALTERNATIFS PAR STRATEGIE**

EXPOSITION NETTE ACTIONS*
27,6%
SENSIBILITÉ TAUX**
1,85
RENDEMENT A MATURITÉ**
4,8%
**Données basées sur les positions des fonds sous jacents du mois précédent*
***Données basées sur les positions des fonds obligataires sous jacents du mois précédent*
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+2,35%	+0,29%	-1,24%	-0,19%	-	-	-	-	-	-	-	-	+1,17%
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%

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.

CONTACT

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

MODALITÉS

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