

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 31/5/2023

ACTIF NET DU FONDS 65 756 056 €

PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 10,35 €
 NOMBRE DE PARTS 6 360 978
 CODE ISIN FR0013465580
 CODE BLOOMBERG TITPREE

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 **3** 4 5 6 7

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



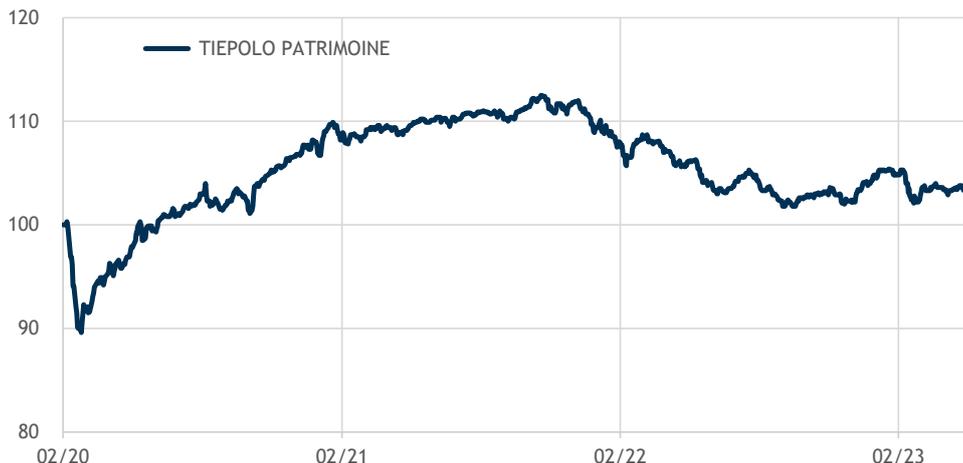
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU



CONTEXTE DE MARCHÉ

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 États-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 semi-conducteurs 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.



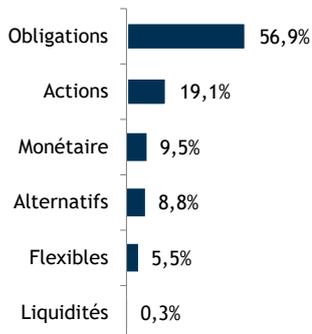
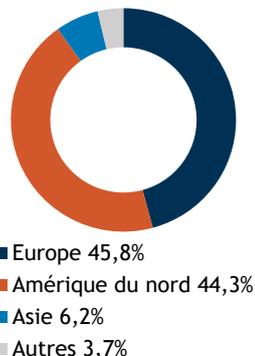
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 1 an (Base jour)
TIEPOLO PATRIMOINE	+0,10%	+1,27%	-2,45%	+5,83%	-	+3,50%	4,75%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
UNION PLUS	9,5%	PREVOIR GESTION ACTIONS	6,0%	0,11 pb	Actions
CM AM SHORT TERM BONDS	9,5%	LAZARD GLOBAL CONVERTIBLES	3,5%	0,08 pb	Obligations
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BOND	6,5%	CONSTANCE BE WORLD	2,7%	0,08 pb	Actions
TIKEHAU CREDIT PLUS	5,5%	RICHELIEU AMERICA ESG	2,6%	0,07 pb	Actions
OCTO RENDEMENT 2025	5,2%	TIKEHAU CREDIT PLUS	1,0%	0,06 pb	Obligations
SEXTANT BOND PICKING	5,0%	↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
SANSO SHORT DURATION	5,0%	MONETA MULTICAPS	-4,2%	-0,13 pb	Actions
DNCA ALPHA BONDS	5,0%	EDR US VALUE	-3,8%	-0,12 pb	Actions
HELIUM PERFORMANCE	4,4%	RUFFER TOTAL RETURN INTERNATIONAL	-3,2%	-0,09 pb	Flexible
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE	4,4%	PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES	-2,2%	-0,06 pb	Actions
		JPM EUROLAND DYNAMIC	-1,7%	-0,05 pb	Actions

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
		↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
Nombre de lignes	24	ACHAT CM-AM SHORT TERM BONDS	VENTE BDL REMPART		
5 premières positions	36%	ACHAT GENERALI SRI EURO CORPORATE SHORT T	VENTE CONSTANCE BE WORLD		
10 premières positions	60%				

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

**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*
22,8%
SENSIBILITÉ TAUX**
1,8
RENDEMENT A MATURITÉ**
5,6%
**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%	+0,10%	-	-	-	-	-	-	-	+1,27%
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 3 ans.

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