



Nicolas Emine Gérant
Christoph Pradillon Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/04/2024

ACTIF NET DU FONDS 48 704 336 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 15,40 €
NOMBRE DE PARTS 3 161 083
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 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.

CONTEXTE DE MARCHÉ

La dynamique haussière des marchés actions a été cassée en avril par deux statistiques aux États-Unis : un marché du travail toujours dynamique et un deuxième mois de hausse de l'inflation. Une reprise de la hausse des prix serait synonyme de politique monétaire restrictive et contraire aux attentes des marchés. À cela se sont ajoutées les tensions au Proche-Orient avec un risque de conflit direct entre Israël et l'Iran, alimentant les craintes d'une flambée des cours du pétrole. Toutefois, l'ouverture de négociations au Moyen-Orient est venue tempérer ces craintes faisant reculer les cours de l'or noir. Les récents propos du président de la FED suggérant un maintien de la politique monétaire restrictive contrastent avec les intentions de Christine Lagarde à la BCE qui envisage une baisse des taux courts lors de la prochaine réunion de juin. Ce découplage à venir entre la FED et de la BCE pénalise l'euro face au dollar à court terme (-1,0%). Enfin, la bonne surprise sur la croissance européenne au premier semestre, ressortie à +0,3% (contre +0,1% attendu), ainsi que le début des publications des résultats en Europe et aux États-Unis, bien que correctes, n'ont pas permis d'inverser la tendance négative des marchés sur le mois.

Sur le mois, les actions internationales reculent de 2,3%, emportées par le repli du marché américain (S&P 500) -3,1% en euros, alors que les actions européennes reculent moins fortement : -1,0% pour le Stoxx 600 et -2,1% pour le CAC 40. Le marché obligataire est lui aussi impacté négativement par les craintes de reprise inflationniste : -4% pour les obligations souveraines américaines (T-Notes) et -2,1% pour l'OAT française.



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

PERFORMANCES

TIEPOLO AMÉRIQUE PART C

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
-3,21%	+7,02%	+21,74%	+14,99%	+34,83%	+65,57%	13,80%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA CORP	3,4%
AMAZON	3,2%
TJX COS INC	3,0%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,7%
ALPHABET INC	2,7%
MICROSOFT CORP	2,6%
APPLE INC	2,5%
NIKE INC	2,4%
HOME DEPOT INC	2,4%
DEERE & CO	2,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
ALPHABET	+7,9%	+21 pb	Bonne publication T1 24, reprise sur le cloud	
NEXTERA ENERGY	+4,8%	+10 pb	Notes brokers revues à la hausse	
AMERICAN EXPRESS	+2,8%	+9 pb	Bonne publication T1 24	
SCHWAB CHARLES	+2,2%	+6 pb	Bon T1 24, prévisions re-haussées	
CHEVRON	+2,2%	+6 pb	Hausse des prix du pétrole sur le mois	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
UNITED HEALTH	-2,2%	-33 pb	Annonce de remboursements Medicare en-dessous des attentes	
BLACKSTONE	-11,2%	-20 pb	Fonds immobiliers sous pression. Dette privée plus concurrentielle	
MICROSOFT	-7,5%	-19 pb	Prises de bénéfices sur le titre	
NETFLIX	-9,3%	-17 pb	Prises de bénéfices sur le titre	
CANADIAN PACIFIC	-9,6%	-17 pb	Inquiétudes sur la croissance US	

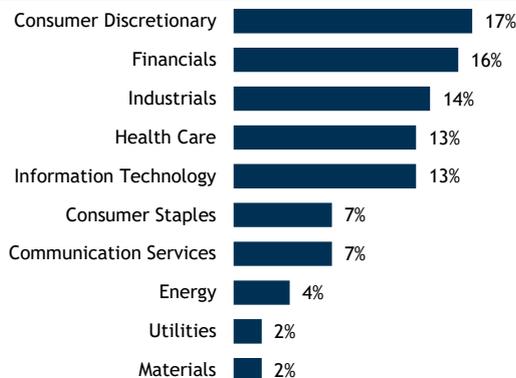
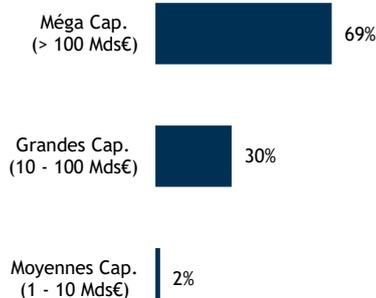
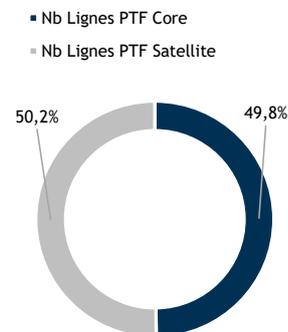
CONCENTRATION

Nombre de lignes	71
10 premières positions	27%
20 premières positions	46%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat ADOBE	Vente ZOETIS
Renforcement ELI LILLY & CO	Allègement THE WALT DISNEY CO.
Achat HOME DEPOT	Vente COLGATE-PALMOLIVE

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 468,06

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 108,50

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	+2,99%	+3,85%	+3,38%	-3,21%									+7,02%
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

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