



Nicolas Emine

Christoph Pradillon

Gérant

Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2024**

ACTIF NET DU FONDS 51,256,490 €

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE 15.47 €  
 NOMBRE DE PARTS 3,312,563  
 CODE ISIN FRO007033295  
 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, ratio 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**

Les marchés actions ont repris le chemin de la hausse en inscrivant de nouveaux records au cours du mois. Ce rebond a été alimenté par des statistiques ni trop fortes ni trop faibles, suggérant un scénario « boucle d'or » où l'inflation est modérée et la croissance modeste. Aux États-Unis, la révision à la baisse du PIB au premier trimestre (+1,3%) et les faibles créations d'emplois dans le secteur privé soutiennent la désinflation. Ces données ne suffisent cependant pas à modifier sensiblement la trajectoire de la politique monétaire de la Fed. En Europe, la reprise de la croissance au premier trimestre à +0,4% ainsi que les indicateurs avancés comme les PMI des services ont rassuré les investisseurs sur le rebond économique en cours. Toutefois, la volatilité des chiffres d'inflation, qui sont repartis à la hausse en mai à +2,9%, montre que le processus de désinflation sera également graduel en Europe. Ce chiffre ne remet pas pour autant en cause la prochaine baisse de taux de la BCE prévue pour le mois de juin. Les actions internationales affichent un rebond de +2,5% (MSCI World AC €) tiré par le secteur technologique du Nasdaq (+5,3% en €) grâce aux excellents résultats de Nvidia. Les actions européennes (Stoxx 600) affichent une hausse de +3,3%, tandis que le CAC 40 français progresse modestement de +1,2%. Le segment des petites capitalisations françaises connaît un rebond marqué sur le mois, comme en témoigne la progression de +6,9% de l'Enternext PEA-PME 150. En raison des dynamiques différentes des chiffres d'inflation, les taux d'intérêt terminent le mois en ordre dispersé des deux côtés de l'Atlantique : -19 points de base pour le taux à 10 ans américain à 4,5%, tandis que son homologue allemand s'adapte +7 points de base à 2,65%.



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

| PERFORMANCES            | 1 mois | Début d'année | 1 an glissant | 3 ans   | 5 ans   | 10 ans  | Volatilité 5 ans (base hebdo.) |
|-------------------------|--------|---------------|---------------|---------|---------|---------|--------------------------------|
| TIEPOLO AMERIQUE PART C | +0.45% | +7.51%        | +17.55%       | +14.81% | +38.53% | +62.62% | 13.88%                         |

**PRINCIPALES POSITIONS**

| NOM                    | POIDS |
|------------------------|-------|
| APPLE INC              | 7.9%  |
| MICROSOFT CORP         | 7.8%  |
| VISA INC               | 4.4%  |
| NVIDIA CORP            | 4.1%  |
| AMAZON.COM INC         | 3.2%  |
| ALPHABET INC           | 2.8%  |
| COSTCO WHOLESALE CORP  | 2.6%  |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 2.6%  |
| MASTERCARD INC         | 2.5%  |
| SERVICENOW INC         | 2.3%  |

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

| ↑ POSITIFS ↑ |              |              | Causes identifiées  |  |
|--------------|--------------|--------------|---|--|
|              | Var. du mois | Contribution |   |  |
| NVIDIA       | +26.9%       | +86 pb       | Publication positive, prévisions fortement revues à la hausse         |  |
| APPLE        | +12.9%       | +32 pb       | Résultats passables, regain d'intérêt après des annonces sur l'IA     |  |
| NETFLIX      | +16.5%       | +26 pb       | Bons chiffres d'abonnements sur le segment avec publicité             |  |
| COSTCO       | +12.0%       | +23 pb       | Résultats solides, maintien de la croissance des ventes               |  |
| MODERNA      | +29.2%       | +22 pb       | Progrès en respiratoire (RSV) et oncologie (avec Merck)               |  |
| ↓ NÉGATIFS ↓ |              |              | Causes identifiées  |  |
|              | Var. du mois | Contribution |   |  |
| SERVICENOW   | -5.3%        | -31 pb       | Baisse en sympathie à la publication de Salesforce                    |  |
| DOUBLEVERIFY | -37.9%       | -24 pb       | Résultats décevants, prévisions revues à la baisse                    |  |
| INTUIT       | -7.9%        | -24 pb       | Baisse en sympathie à la publication de Salesforce                    |  |
| STARBUCKS    | -9.3%        | -19 pb       | Résultats décevants, vue morose sur le consommateur US                |  |
| SALESFORCE   | -12.8%       | -17 pb       | Résultats décevants, prévisions qui inquiètent le secteur du logiciel |  |

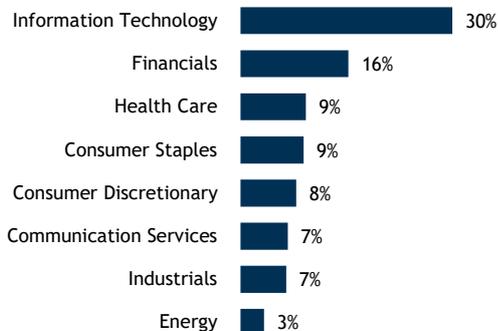
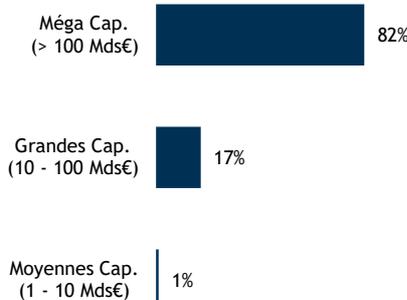
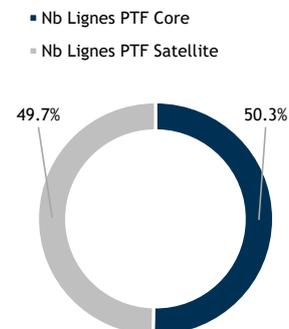
**CONCENTRATION**

|                        |     |
|------------------------|-----|
| Nombre de lignes       | 62  |
| 10 premières positions | 40% |
| 20 premières positions | 58% |

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

| ↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑ |                | ↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓ |              |
|----------------------------|----------------|--------------------------|--------------|
| Renforcement               | APPLE INC      | Vente                    | DOUBLEVERIFY |
| Renforcement               | MICROSOFT CORP | Allègement               | NIKE         |
| Achat                      | ACCENTURE      | Vente                    | STARBUCKS    |

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS**

**TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)** 900.54

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)** 134.32

**PERFORMANCES HISTORIQUES**

|      | Jan    | Fev    | Mar     | Avril  | Mai    | Juin   | Juil.  | Août   | Sept   | Oct    | Nov     | Dec    | Année   |
|------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 2024 | +2.99% | +3.85% | +3.38%  | -3.21% | +0.45% |        |        |        |        |        |         |        | +7.51%  |
| 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](http://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](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
01 45 61 78 78

**MODALITÉS**

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| <b>Frais de gestion fixes</b>       | 1,50% TTC maximum  |
| <b>Commission de surperformance</b> | 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 |
| <b>Droit d'entrée</b>               | 3% maximum dont 0% acquis au fonds   |
| <b>Droit de sortie</b>              | 1% maximum dont 0% acquis au fonds   |
| <b>Dépositaire</b>                  | CIC Market Solutions   |
| <b>C.A.C.</b>                       | Deloitte & Associés  |
| <b>Valorisation</b>                 | Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour   |
| <b>Valorisateur</b>                 | CIC Market Solutions   |
| <b>Cut Off</b>                      | 16h00  |

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

2/2

Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - [www.tiepolo.fr](http://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