

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 31/01/2023

ACTIF NET DU FONDS	15 414 132€
NOMBRE DE LIGNES	61

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	125,37€
NOMBRE DE PARTS	122 940
CODE ISIN	FR0007033295
CODE BLOOMBERG	JDDGLOB

FAITS MARQUANTS

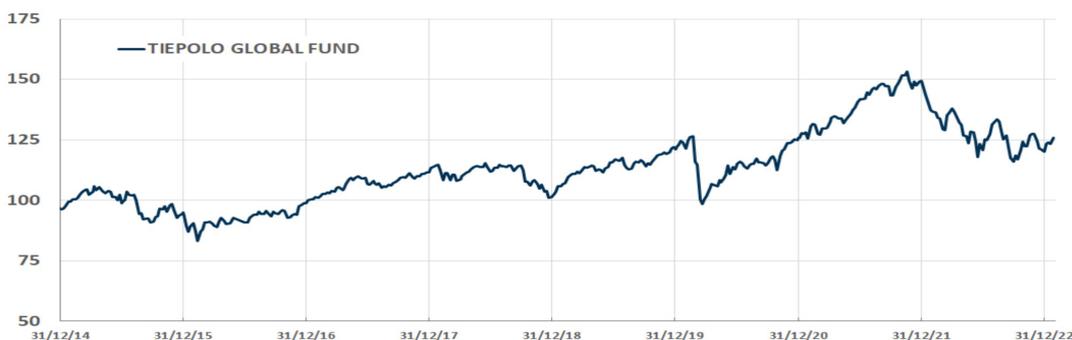
Fort regain d'optimisme sur les marchés mondiaux, portés par la réouverture de la Chine et par des statistiques macroéconomiques qui témoignent de l'efficacité de la politique monétaire menée par les banques centrales. Aux Etats-Unis, les chiffres des prix à la consommation de décembre, publiés le 12 janvier, témoignent d'un fléchissement de l'inflation, en recul mensuel pour la première fois depuis plus d'un an. Elle retombe ainsi à 6,5%, bien loin de son plus haut historique atteint en juin 2022 de 9,1%. La tendance est similaire dans la zone euro avec une inflation pour décembre en repli, à 8,5%. L'autre bonne nouvelle est l'éloignement du spectre d'une récession mondiale. La Banque Mondiale a certes abaissé ses prévisions de croissance pour 2023 mais les investisseurs préfèrent retenir que la croissance des Etats-Unis (+0,5% en 2023e) et de l'Europe (+0,1% en 2023e) sera nourrie par la Chine (+4,3% en 2023e). Des révisions en hausse semblent même possibles. Le marché craignait que le resserrement monétaire ne se fasse au détriment de la croissance. Un atterrissage en douceur de l'économie est désormais son scénario privilégié. Il est soutenu par le ralentissement des hausses de taux qui devraient tout de même se prolonger au premier semestre pour éviter un rebond de l'inflation. Dans ce contexte, les indices mondiaux remontent fortement en janvier, le CAC 40 (+9,4%) talonnant le NASDAQ (+10,7%) parmi les indices en plus forte progression.

Le mois de janvier a été marqué par le changement de stratégie du fonds Tiepolo Global Fund. Celui-ci est à présent en mesure d'investir à 100% sur les actions américaines. Nous avons de ce fait vendu l'intégralité de la poche européenne au profit d'une sélection de titres américains. En outre, le fonds se compose à présent d'une poche « satellite » qui pèse 50% de l'ensemble et dont l'objectif est de capter le mieux possible le *momentum* directionnel des marchés américains. Pour ce faire, nous utilisons un outil de mesure du risque sur l'ensemble des composants du S&P 500 afin de faire ressortir une liste de sociétés au profil adapté à l'environnement de marché. Cette poche a vocation à évoluer régulièrement au gré des changements d'environnements de marché. De son côté, le portefeuille « cœur » qui représente les 50% restants incarne la poche stratégique dont la sélection de titres repose sur notre processus de recherche fondamentale. A des fins de suivi, nous avons inclus dans le présent document la ventilation du portefeuille entre le portefeuille « cœur », « satellite » et les Liquidités. Sur le mois, le fonds progresse de 4,4% contre 6,2% pour le S&P 500 et 4,3% pour le S&P libellé en euros. La poche « Satellite » a sous-performé la poche « Cœur » en raison de son profil plus défensif, durant un mois de janvier marqué par un rebond des marchés actions et un appétit renforcé pour le risque. Parmi les contributeurs positifs, notons **Apple** (8,6% du fonds) qui progresse de 11,5% sur le mois, tiré par les signes de normalisation dans les usines Foxconn après des perturbations à répétition fin 2022. La marque à la pomme a également annoncé des mesures offensives sur l'internalisation de certains composants afin de réduire sa dépendance à la Chine et mieux maîtriser sa chaîne d'approvisionnement. Du côté des déceptions, le groupe pharmaceutique **Pfizer** (-13,8%) table sur une baisse plus importante que prévu des ventes annuelles de son vaccin et de son antiviral contre le COVID-19 en 2023, renforçant ainsi les inquiétudes du marché concernant la demande pour ses produits alors que les commandes passées par les gouvernements ralentissent. Ces éléments nous semblent à présent intégrés par le marché et **Pfizer** retrouve des niveaux de valorisation et un rendement attractif.

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

ECHELLE DE RISQUE (SRRI)

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE					RISQUE ÉLEVÉ	



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 (05/07/99)	Volatilité 1 an (30/12/22)
TIEPOLO GLOBAL FUND	4,42%	4,42%	-8,77%	3,31%	9,40%	25,37%	14,12%

PRINCIPALES POSITIONS

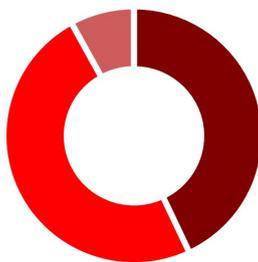
SOCIETES	POIDS	PAYS
APPLE	8,65%	Etats-Unis
ALPHABET	5,21%	Etats-Unis
BANK AMERICA	4,70%	Etats-Unis
DEERE	4,05%	Etats-Unis
NIKE	3,97%	Etats-Unis
COSTCO WHOLSALES	3,88%	Etats-Unis
EXXON MOBIL	3,09%	Etats-Unis
UNITEDHEALTH GROUP	3,01%	Etats-Unis
MICROSOFT	2,96%	Etats-Unis
SCHLUMBERGER	2,92%	Etats-Unis

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

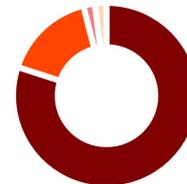
POSITIFS	NEGATIFS
APPLE 0,69%	PFIZER -0,40%
NVIDIA 0,48%	PROCTER & GAMBLE -0,28%
SALESFORCE 0,44%	PEPSICO -0,20%
ALPHABET 0,41%	ELI LILLY -0,18%
AMAZON 0,34%	NEXTERA ENERGY -0,18%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

Arbitrage total des lignes européennes au profit d'une sélection de titres américains

REPARTITION SECTORIELLE
TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS


■ Portefeuille Coeur : 43% ■ Liquidités : 8%
■ Portefeuille Satellite : 49%



■ Méga Cap (>100 Mds€) : 80%
■ Big Cap (10 Mds€ << 100 Mds€) : 16%
■ Mid Cap (1 Mds€ << 10 Mds€) : 2%
■ Small Cap (<1 Mds€) : 2%

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
457,63 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
136,4 Mds€
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2023	4,42%												4,42%
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