



Roland de Demandolx

Gérant

Christoph Pradillon

Analyste

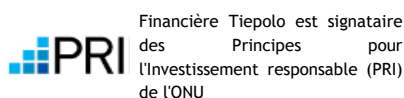
CARACTÉRISTIQUES AU 28/04/2023

ACTIF NET DU FONDS 17 548 113 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	12,65 €
NOMBRE DE PARTS	1 386 127
CODE ISIN	FR0007033295
CODE BLOOMBERG	JDDGLOB

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans réérence 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

Au 1er 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 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	Origine (05/07/99)	Volatilité 1 an (base hebdo.)
TIEPOLO AMERIQUE PART C	+0,38%	+5,36%	-3,71%	+19,01%	+13,45%	+26,50%	15,19%

PRINCIPALES POSITIONS	
NOM	POIDS
MICROSOFT	9,1%
APPLE	9,0%
ALPHABET	7,4%
VISA	4,5%
UNITED HEALTH	2,5%
EXXON	2,4%
NVIDIA	2,3%
NIKE	2,2%
SALESFORCE	2,1%
NETFLIX	2,0%

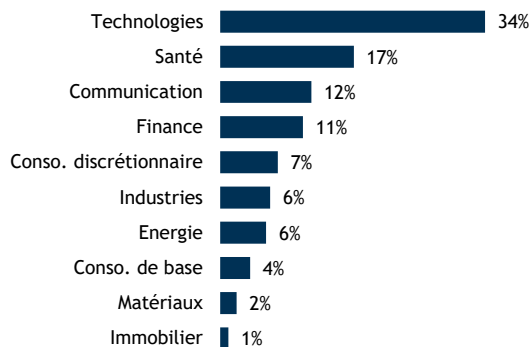
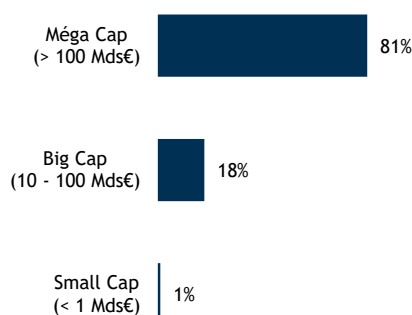
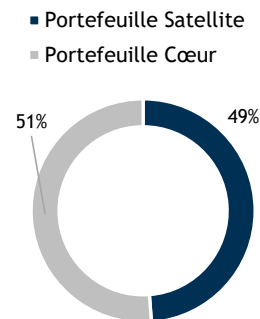
CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
MICROSOFT	+6,6%	+0,61 pb	Publication trimestrielle de très bonne facture
ELI LILLY	+15,3%	+0,35 pb	Résultats préliminaires positifs (traitement anti-obésité)
APPLE	+2,9%	+0,25 pb	RAS
MERCK	+8,5%	+0,20 pb	Acquisition dans le traitement des maladies auto-immunes
CHEVRON	+3,3%	+0,10 pb	Bons résultats trimestriels malgré la baisse des prix du pétrole
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
MODERNA	-13,5%	-0,24 pb	Résultats préliminaires mitigés pour le vaccin ARNm (mélanomes)
TEXAS INSTR.	-10,1%	-0,18 pb	Pression sectorielle (semi-conducteurs)
DEERE	-8,4%	-0,15 pb	RAS
NETFLIX	-4,5%	-0,13 pb	Déception sur la croissance des nouveaux abonnés au T1
UNITED HEALTH	-0,4%	-0,12 pb	Bonne publication mais craintes sur les effets de Medicare

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	69
10 premières positions	39%
20 premières positions	58%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
RENFORCEMENTS	ZOETIS	ALLEGEMENT	MICROSOFT
	NOVO NORDISK		
	GENERAL MILLS		

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 7, rue de Tilsitt 75017 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

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

TYPLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 709,91

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 155,77

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+4,42%	-1,29%	+1,83%	+0,38%	-	-	-	-	-	-	-	-	+5,36%
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%

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

MODALITÉS

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% 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	CM Asset Management
Cut Off	16h00