



Roland de Demandolx
Gérant

Christoph Pradillon
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/03/2023

ACTIF NET DU FONDS 16 804 930 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 126,02 €
NOMBRE DE PARTS 133 350
CODE ISIN FR0007033295
CODE BLOOMBERG JDDGLOB

ÉCHELLE DE RISQUE (SRRI)



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 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, 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

Le mois de mars aura été marqué par le retour de la volatilité, conséquence directe de la faillite de la banque américaine Silicon Valley Bank. Cette crise, pour le moment circonscrite aux banques régionales pour lesquelles les autorités américaines avaient réduit le niveau de supervision, a tout de même fait craindre aux investisseurs un effet d'emballement susceptible de contaminer tout le secteur. Cette impression a été renforcée par la situation de Crédit Suisse, une banque cette fois-ci systémique, que le rachat par sa concurrente UBS aura toutefois permis de sauver. Une opération à grands frais pour les porteurs d'obligations super subordonnées dont la valorisation a été ramenée à zéro.

Dans ce contexte, l'indice VIX mesurant la volatilité des marchés américains a atteint ses plus hauts de l'année. Les marchés boursiers européens en ont tout particulièrement pâti, à l'image du STOXX EUROPE 600 à -0,7%. Les investisseurs s'interrogent désormais sur l'opportunité pour les banques centrales de poursuivre leur dynamique de hausses de taux si celles-ci ont pour effet de faire chuter la valeur des actifs détenus par les banques et donc de fragiliser le système financier. Un sentiment accru le 23 mars lorsque la FED a annoncé une hausse plus modérée qu'auparavant, à 25 points de base. Dans ce sillage, les taux souverains américains ont considérablement reflué, cédant près de 100 points de base pour le 2 ans à 4,02% le dernier jour du mois. Les taux européens, en revanche, résistent davantage, la BCE ayant confirmé sa volonté de lutter en priorité contre une inflation persistante lors de sa réunion du 22 mars.



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 GLOBAL FUND PART C	+1,83%	+4,96%	-7,79%	+25,47%	+16,66%	+47,24%	15,31%

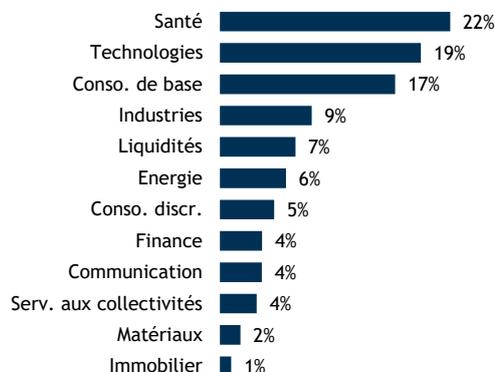
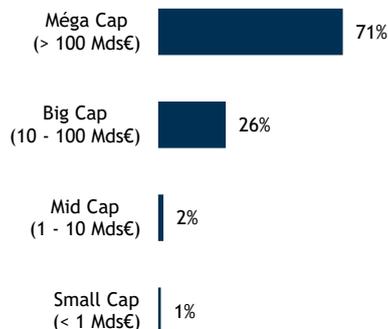
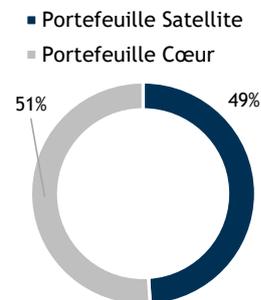
PRINCIPALES POSITIONS	
NOM	POIDS
WALMART	4,4%
PROCTER & GAMBLE	3,9%
ELI LILLY	3,7%
CHEVRON	3,5%
MICROSOFT	3,2%
MERCK & CO	3,0%
PEPSICO	2,8%
VISA	2,7%
APPLE	2,7%
NVIDIA	2,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SALES FORCE	+22,1%	+0,38 pb	Résultats annuels et perspectives supérieurs aux attentes
MICROSOFT	+15,6%	+0,37 pb	Publication de qualité qui rassure
NVIDIA	+19,6%	+0,37 pb	Titre plesbicité en raison de l'engouement sur l'IA
ELI LILLY	+10,3%	+0,27 pb	Rebond après la baisse liée à la baisse du prix de l'insuline
ADOBE	+19,0%	+0,24 pb	Bons résultats trimestriels et perspectives relevées
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
MORGAN STANLEY	-9,0%	-0,27 pb	Craintes sur le secteur bancaire
BANK OF AMERICA	-16,6%	-0,23 pb	Craintes sur le secteur bancaire
SLB	-7,7%	-0,22 pb	Reflux des prix du pétrole
ABBOTT	-0,5%	-0,06 pb	RAS
MERCK & CO	-0,4%	-0,06 pb	RAS

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	68
10 premières positions	32%
20 premières positions	52%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
ACHATS	GE HEALTHCARE / ZOETIS / BOOKINGS	ALLEGEMENTS	BANK OF AMERICA / PAYPAL
RENFORCEMENT	TEXAS INSTRUMENTS		

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIENS

TYPLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 324,90

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 95,42

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+4,42%	-1,29%	+1,83%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+4,96%
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