

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

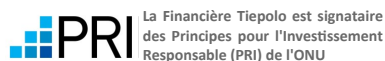
Nicolas-Xavier
de Montaigut

CARACTERISQUES AU 25/11/2022

ACTIF NET DU FONDS	15 484 564€
NOMBRE DE LIGNES	56

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	127,30€
NOMBRE DE PARTS	121 631
CODE ISIN	FR0007033295
CODE BLOOMBERG	JDDGLOB



ECHELLE DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
RISQUE FAIBLE					RISQUE ÉLEVÉ	

FAITS MARQUANTS

En novembre, le rebond des marchés amorcé le mois dernier s'est poursuivi, nourri par des informations convergentes sur un adoucissement du resserrement monétaire des banques centrales. Aux Etats-Unis d'abord où les chiffres de l'inflation pour octobre (publiés le 10 novembre) montrent un net ralentissement à 7,7% sur un an, alors que les attentes se fixaient 20 points de base au-dessus. En Europe également puisque l'envolée des prix de l'énergie semble progressivement et a minima momentanément se tasser, alors que les Etats membres de l'Union Européenne ont reconstitué leurs réserves de gaz à près de 95%. Dans ce sillage, le TTF européen, référence du gaz naturel en Europe, semble s'ancrer en-dessous des 150 € le MegaWattHeure, un niveau plus de deux fois inférieur à celui atteint à la fin de l'été.

De tels éléments ont crédibilisé l'hypothèse de hausses futures de taux plus modérées, à 50 points de base aux Etats-Unis comme en Europe, même si le discours des banquiers centraux reste orienté vers la lutte contre l'inflation plutôt que le soutien à la croissance. Sur ce point, notons qu'une récession mondiale semble exclue. Selon l'OCDE, l'économie mondiale demeurera en croissance à 2,2% en 2023 avant de réaccélérer en 2024 (+2,7%).

Dans ce contexte, l'ensemble des indices a rebondi en novembre, en Europe (+7,53% pour le CAC 40 et +6,75% pour le Stoxx 600) et aux Etats-Unis (+5,38% pour le S&P 500 et +4,37% pour le Nasdaq). Réciproquement, les taux souverains à 10 ans se sont repliés assez significativement (-9,9% pour le Bund et -13,4% pour le 10 ans américain).

En novembre, le fonds Tiepolo Global s'est apprécié de 2,45%, profitant de son exposition aux valeurs européennes qui compensent la performance plus contrastée des valeurs technologiques. Après un 3^e trimestre chahuté, suite aux restrictions américaines sur l'exportation de semi-conducteurs vers la Chine, le secteur a plutôt bien rebondi. **Soitec** (+23% sur le mois) et **ASML** (+20% sur le mois) comptent parmi les principaux contributeurs à la performance du fonds, après avoir communiqué des perspectives inchangées pour les prochains exercices. Nous confirmons ainsi notre sélection de valeurs qui s'orientent vers des sociétés tout en amont de la chaîne de valeur des semi-conducteurs et donc indispensables, quel que soit le contexte géopolitique. Par ailleurs, l'environnement de taux, plus favorable aux valeurs de croissance, a soutenu le secteur du luxe, à commencer par **Hermès** (+12% sur le mois) et **Christian Dior** (+10% sur le mois) dont les valorisations avaient fortement baissé malgré des fondamentaux inchangés. De quoi compenser le repli du secteur de la tech, **Amazon** (-10% en novembre) et **Paypal** (-7% en novembre) en tête, qui pâtit d'un environnement moins favorable. Dans un contexte de marché qui demeure volatile, nous conservons une approche ciblée sur des entreprises de qualité. Nous avons renforcé notre ligne en **Netflix**, sa base d'abonnés semblant de nouveau en croissance. Nous avons par contre vendu notre position en **Blackstone** dont l'activité souffre de demandes de rachats importants de son fonds phare immobilier destiné à la clientèle individuelle, BREIT.



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

Données hebdomadaires
*dividendes nets réinvestis

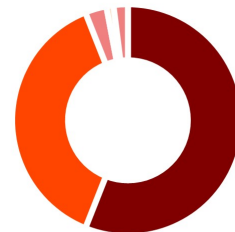
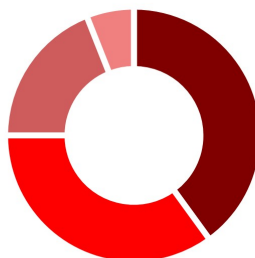
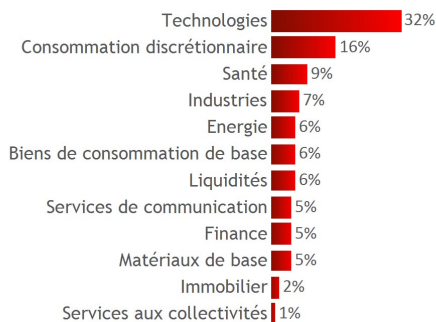
PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (05/07/99)	Volatilité 1 an (31/10/22)
TIEPOLO GLOBAL FUND	2,45%	-14,76%	-14,72%	6,38%	15,77%	27,30%	19,55%

PRINCIPALES POSITIONS		
SOCIETES	POIDS	PAYS
CHRISTIAN DIOR	3,12%	FRANCE
MICROSOFT	3,07%	ETATS-UNIS
BRISTOL MYERS ORD.	2,95%	ETATS-UNIS
SCHLUMBERGER	2,77%	ETATS-UNIS
APPLE	2,76%	ETATS-UNIS
TOTALENERGIES SE	2,72%	FRANCE
VISA CL.A	2,65%	ETATS-UNIS
AIR LIQUIDE PRIME	2,47%	FRANCE
FERRARI	2,44%	ITALIE
PAYPAL HOLDINGS	2,22%	ETATS-UNIS

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS					
↑	POSITIFS	↑	↓	NEGATIFS	
	SOITEC	0,33 %		PAYPAL	-0,29 %
	CHRISTIAN DIOR	0,30 %		AMAZON	-0,28 %
	ASML	0,20 %		APPLE	-0,28 %
	HERMESINTL	0,19 %		SALESFORCE	-0,18 %
	TOTAL ENERGIES	0,18 %		THE WALT DISNEY	-0,17 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
RENFORCEMENT	SALESFORCE	VENTE	BLACKSTONE
RENFORCEMENT	ADOBE	VENTE	MATCH GROUP
RENFORCEMENT	NVIDIA		
RENFORCEMENT	NETFLIX		

Sources : Financière Tiepolo / Morningstar

REPARTITION SECTORIELLE
REPARTITION GEOGRAPHIQUE
REPARTITION PAR DEVISES


EUR : 56% CHF : 3% CAD : 2%
USD : 38% GBP : 1%

Amérique du Nord : 40% Liquidités : 6%
France : 35%
Europe hors France : 19%

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
245,55 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
89,08 Mds€
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2022	-7,98%	-2,69%	2,21%	-3,88%	-2,31%	-6,49%	9,24%	-1,85%	-9,82%	7,08%	2,45%		-18,41%
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

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.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant focalise son attention sur les qualités propres des entreprises et leurs perspectives de développement en adéquation des tendances globales des marchés boursiers (approche bottom-up) et de l'environnement macroéconomique.

Ils suivent une politique de gestion sélective et opportuniste qui repose sur une analyse fondamentale, réalisée par la société de gestion, de sociétés jugées performantes qui permettra de délimiter un univers d'actions jugées sous-évaluées par les marchés boursiers au regard de la valeur intrinsèque et des perspectives de croissance qu'elles représentent.

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

A l'attention de M Nicolas-Xavier de Montaignut
ou de M Philibert de Rambuteau
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	1% dont 1% acquis au fonds
Droit de sortie	1% dont 1% acquis au fonds
Dépositaire	CIC Market Solutions
C.A.C	Galloux & Associés
Valorisation	Hebdomadaire (vendredi)
Valorisateur	CM Asset Management
Cut Off	11h00