



Roland de Demandolx
Gérant



Christoph Pradillon
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 29/09/2023

ACTIF NET DU FONDS 26 355 819 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 13,58 €

NOMBRE DE PARTS 1 939 628

CODE ISIN FR0007033295

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, 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

Les mauvais chiffres de l'inflation au mois de septembre ont poussé les banques centrales à réitérer leur volonté de ramener l'inflation autour de l'objectif des 2%. La BCE a ainsi relevé une nouvelle fois ses taux directeurs et la FED a annoncé maintenir un biais restrictif pour une longue période ouvrant la voie à une nouvelle hausse des taux courts avant la fin de l'année. En Europe, les signes avant-coureurs d'un ralentissement commencent à se matérialiser avec le déclin des PIB allemand et hollandais et une révision à la baisse des perspectives de croissance en zone euro. Aux Etats-Unis, le marché du travail fait toujours preuve d'une forte vitalité et l'économie ne montre pas de signe tangible de ralentissement. En Chine, l'activité économique est toujours ralentie par la crise immobilière et les tensions commerciales avec les Etats-Unis. Le pétrole a continué sur sa lancée de cet été et les tensions sur la production ont porté les prix du baril de Brent vers les \$94 pour atteindre les plus hauts de l'année. Toutes ces inquiétudes ont remis en cause le scénario de "l'atterrissage en douceur" qui faisait consensus depuis le printemps. Les taux longs clôturent le mois proche de leurs plus hauts, 4,57% sur pour le 10 ans américain, 2,84% sur pour le Bund, des niveaux pas atteints depuis 2011. Sur le marché des changes, le dollar surperforme la plupart des autres devises et finit le mois en hausse d'environ 2,5% contre l'euro.

Dans ce contexte, les indices actions ont accusé de fortes baisses sur le mois de septembre : -4,4% pour le S&P 500, -1,74% pour le Stoxx Europe 600, -2,48% pour le CAC 40 et même -9,1% pour le CAC Small. Près de la moitié de ces pertes peuvent être attribuées aux secteurs qui avaient auparavant tiré les indices à la hausse : le secteur technologique dans le S&P 500 (-7,08%, qui pénalise l'indice de 1,93%), le luxe dans le CAC 40 (-5,76%, qui pénalise l'indice de 1,24%).



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	-3,07%	+13,11%	+17,03%	+18,83%	+18,81%	+35,80%	12,41%

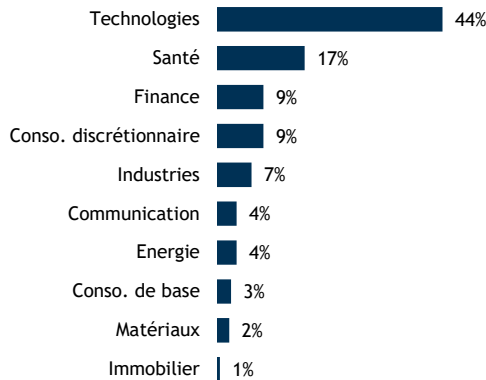
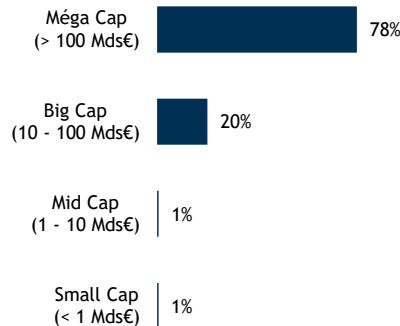
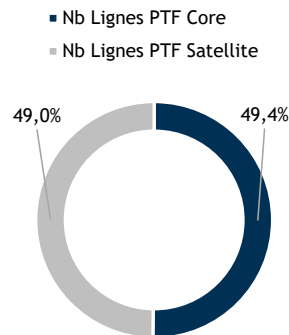
PRINCIPALES POSITIONS	
NOM	POIDS
MICROSOFT	9,3%
APPLE	8,9%
NVIDIA	8,6%
ADOBE	3,8%
UNITEDHEALTH	3,7%
VISA CL.A	2,9%
MASTERCARD	2,9%
AMAZON COM	2,5%
SCHLUMBERGER	2,5%
LINDE PLC	2,5%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
UNITEDHEALTH	+5,8%	+30 pb	Forte croissance des utilisateurs Medicare Advantage
COSTCO	+2,9%	+9 pb	Résultats T4 satisfaisants
T-MOBILE	+2,8%	+6 pb	Annonces de dividendes & rachats d'actions
CENTENE	+11,7%	+4 pb	Forte croissance des utilisateurs Medicare Advantage
SLB	-1,1%	+4 pb	Résistance relative du secteur pétrolier
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NVIDIA	-11,9%	-90 pb	Prises de bénéfices
APPLE	-8,9%	-61 pb	Doutes autour des mesures de sécurité en Chine
ADOBE	-8,8%	-27 pb	Prises de bénéfices
NETFLIX	-12,9%	-23 pb	Commentaires prudents de la Direction mi-Septembre
AMAZON	-7,9%	-15 pb	Annonce du procès de la FTC autour des pratiques concurrentielles

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	66
10 premières positions	48%
20 premières positions	65%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
RENFORCEMENT	APPLE	ALLEGEMENT	NOVONORDISK
RENFORCEMENT	MICROSOFT		
RENFORCEMENT	ALPHABET		

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)
734,21
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)
107,55
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2023	+4,42%	-1,29%	+1,83%	+0,38%	+4,03%	+3,57%	+2,57%	+0,21%	-3,07%	-	-	-	+13,11%
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
Commission de surperformance	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
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

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

2/2