

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.

FAITS MARQUANTS

Fort rebond des marchés actions, notamment européens, en octobre. Les mauvaises nouvelles économiques ont provoqué des baisses de taux et des achats sur les marchés. Les indices de la zone € ont gagné environ 9%, nettement plus que ceux des autres pays européens comme l'Angleterre ou la Suisse. Les indices américains en dollars ont connu des fortunes diverses mais terminent tous le mois dans le vert : +4% pour le Nasdaq, +14% au Dow Jones et +8% en ce qui concerne le S&P 500. Au niveau mondial, le MSCI World s'affiche en hausse de 4% en Euros. Depuis le début de l'année, le recul reste pourtant à deux chiffres sur tous les marchés.

Les éléments marquants de ce début de quatrième trimestre restent largement les mêmes : publication par les entreprises de résultats généralement de bonne qualité ; ralentissement du rythme de la croissance (PIB européen à +0,2% au troisième trimestre) ; poursuite de la hausse des prix (+10,7% pour l'ensemble de la zone Euro en octobre) ; actions musclées des banques centrales, engagées dans une bataille contre l'inflation. Quelques thèmes que nous surveillons attentivement apparaissent toutefois. Le discours des sociétés se fait plus prudent pour l'avenir. Les actions des banques centrales pourraient désormais se faire sur des rythmes différents : toujours agressives en Europe mais plus mesurées outre-Atlantique. Enfin, les grandes valeurs technologiques américaines voient leur croissance passer sous les 10% au troisième trimestre : elles ont encore été attaquées en bourse le mois dernier, au point que certaines présentent désormais des niveaux de valorisation redevenus attractifs.

En octobre, le fonds Tiepolo Global s'est apprécié de 7,08% malgré un marché qui demeure toujours extrêmement volatil. Suspendus aux annonces de la FED qui devrait annoncer deux nouvelles hausses de taux en cette fin d'année, les investisseurs continuent de boudier les valeurs technologiques comme en atteste la sous-performance du Nasdaq (+3,9% en octobre) par rapport au S&P 500 (+7,9% en octobre). Les publications des géants de la tech ne sont pas non plus de nature à les rassurer. Pour ne citer qu'un exemple, **Amazon** (-8% sur le mois) a enregistré un bénéfice d'exploitation moins élevé qu'attendu, dans un contexte de craintes persistantes sur la consommation discrétionnaire. A contrario, la « vieille économie » résiste bien : les valeurs bancaires, **Bank of America** (+20% sur le mois) et **Capital One** (+18% sur le mois) en tête, sont en effet parmi les principales contributrices de performance. De leur côté, les valeurs énergétiques bénéficient des prix élevés du baril pour afficher des chiffres une nouvelle fois records au 3^e trimestre, à commencer par **Schlumberger** dont nous avons allégé la pondération après un très joli parcours (+35% sur le mois). Parallèlement, nous avons initié une position en **Airbus** qui devrait profiter des difficultés de son principal concurrent Boeing pour saisir pleinement la dynamique observée sur le transport moyen-courrier. Les fondamentaux du groupe sont solides et l'arrivée sur le marché de l'asiatique COMAC ne devrait pas remettre en cause son leadership.



Roland de Demandolx

Nicolas-Xavier de Montaigut

CARACTERISTIQUES AU 31/10/2022

| | |
|--------------------|-------------|
| ACTIF NET DU FONDS | 15 066 034€ |
| NOMBRE DE LIGNES | 61 |

PART C

| | |
|--------------------|--------------|
| VALEUR LIQUIDATIVE | 124,25€ |
| NOMBRE DE PARTS | 121 292 |
| CODE ISIN | FR0007033295 |
| CODE BLOOMBERG | JDDGLOB |



ECHELLE DE RISQUE

| | | | | | | |
|---------------|---|---|---|---|--------------|---|
| 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.

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 (30/09/22) |
|---------------------|--------|---------------|---------------|-------|--------|--------------------|----------------------------|
| TIEPOLO GLOBAL FUND | 7,08% | -16,80% | -17,00% | 7,14% | 12,61% | 24,25% | 19,55% |

PRINCIPALES POSITIONS

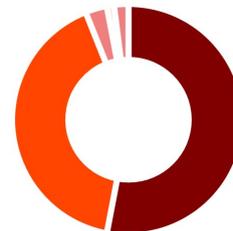
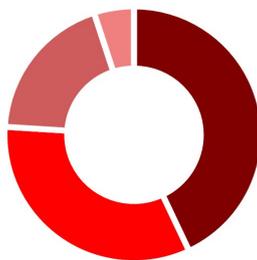
| SOCIETES | POIDS | PAYS |
|--------------------|-------|-------------|
| MICROSOFT | 3,14% | ETATS-UNIS |
| APPLE | 3,11% | ETATS-UNIS |
| BRISTOL MYERS ORD. | 3,07% | ETATS-UNIS |
| CHRISTIAN DIOR | 2,92% | FRANCE |
| SCHLUMBERGER | 2,91% | ROYAUME-UNI |
| VISA CL.A | 2,79% | ETATS-UNIS |
| TOTALENERGIES SE | 2,61% | FRANCE |
| PAYPAL HOLDINGS | 2,56% | ETATS-UNIS |
| AIR LIQUIDE PRIME | 2,40% | FRANCE |
| FERRARI | 2,38% | ITALIE |

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

| POSITIFS | NEGATIFS |
|-----------------------|---------------------------|
| SCHLUMBERGER 1,03 % | AMAZON -0,25 % |
| VISA 0,41 % | MATCH GROUP -0,14 % |
| NETFLIX 0,40 % | PERNOD RICARD -0,12 % |
| APPLE 0,33 % | DASSAULT SYSTEMES -0,05 % |
| TOTAL ENERGIES 0,32 % | ACTIVISION -0,04 % |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

| | | | |
|-------|--------|------------|--------------|
| ACHAT | AIRBUS | ALLEGEMENT | SCHLUMBERGER |
|-------|--------|------------|--------------|

REPARTITION SECTORIELLE
REPARTITION GEOGRAPHIQUE
REPARTITION PAR DEVISES


EUR : 53% CHF : 3% CAD : 2%
USD : 41% GBP : 1%

Amérique du Nord : 43% Liquidités : 5%
France : 33%
Europe hors France : 19%

CAPITALISATION MOYENNE PONDEREE
262,81 Mds€
CAPITALISATION MEDIANE
84,58 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% | | | -16,80% |
| 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 |