

Ce fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle de 3% nette de frais de gestion obtenue grâce à une sélection discrétionnaire d'OPC patrimoniaux, diversifiés et flexibles, valorisés quotidiennement, sur la durée de placement recommandée (36 mois).

La politique d'investissement est définie par l'équipe de multigestion qui détermine ses choix d'OPC à l'aide d'une base de données établie en interne qui collecte et présente tous les agrégats quantitatifs et qualitatifs sur plusieurs années. Cette base de données est constituée grâce à l'expertise et l'expérience de plus de 35 ans des deux gérants dans l'activité de multigestion externe. Elle est ainsi basée sur la connaissance des sociétés de gestion et des équipes qui les composent (plus de 320 OPC recensés dont 80 éligibles). Cet OPCVM est un OPC d'OPC.



Thibaut Munini

Gérant



Roland de Demandolx

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/8/2023

ACTIF NET DU FONDS 66 692 816 €

### PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 10,47 €

NOMBRE DE PARTS 6 373 609

CODE ISIN FR0013465580

CODE BLOOMBERG TITPREE

### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU



## CONTEXTE DE MARCHÉ

Dans le sillage des mois précédents, le mois d'août a permis de confirmer le ralentissement de la hausse des prix au sein des économies développées. En Europe, l'allègement des contraintes pesant sur les chaînes d'approvisionnement continue d'assouplir les prix des biens tandis que ceux des services poursuivent leur repli et permettent à l'inflation sous-jacente de refluer à 5,3% en août (contre 5,5% en juillet). Aux Etats-Unis, les créations d'emplois élevées, à 187 000 en août, auront été éclipsées par la hausse du taux de chômage à 3,8% laissant entrevoir l'inflexion de la spirale prix-salaires. De quoi confirmer le ralentissement de l'inflation sous-jacente à 4,7% en août (contre 4,6% en juillet). Pour autant, ces chiffres restent tout de même supérieurs à l'objectif de 2% poursuivi par les banques centrales européennes et américaines, raison pour laquelle ces dernières ont continué à augmenter leurs taux de 25 points de base.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont été dominés par une tendance baissière après deux mois de fortes hausses. La forte augmentation du taux américain à 10 ans explique notamment leur correction. Outre la prudence des discours respectifs de Christine Lagarde et de Jérôme Powell, l'état de l'économie chinoise, perçue comme le principal moteur de la croissance mondiale pour 2023, inquiète. Août a connu une nouvelle détérioration de la demande laissant présager que l'objectif d'une croissance à 5% pour 2023 n'est pas sécurisé. L'épargne est encore abondante mais le pays est dorénavant entré en déflation. Les difficultés du secteur immobilier et un taux de chômage des jeunes élevé sont des freins à la consommation des ménages chinois. De vraies mesures de soutien pourraient être bientôt nécessaires.



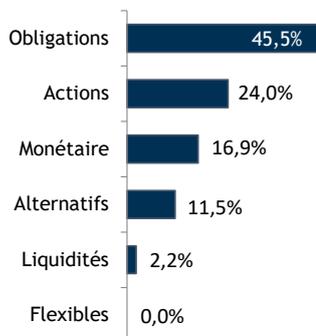
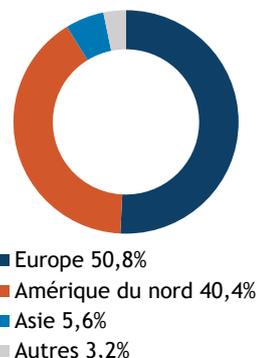
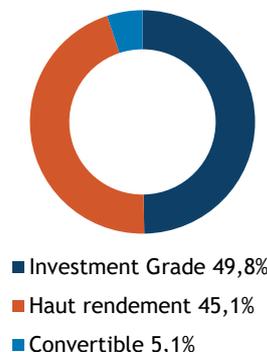
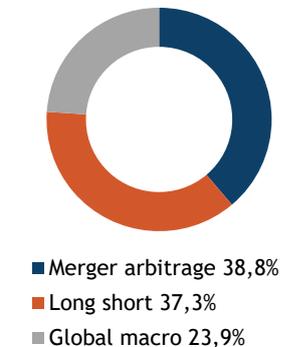
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 1 an (base jour)
TIEPOLO PATRIMOINE	-0,48%	+2,45%	+1,16%	+1,65%	-	+4,70%	4,51%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
OFI INVEST ESG MONETAIRE	9,7%	HELIUM PERFORMANCE	+0,9%	+4 pb	ALTERNATIFS
UNION PLUS	7,2%	OFI INVEST ESG MONETAIRE	+0,3%	+3 pb	MONETAIRE
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BOND	6,5%	UNION PLUS	+0,3%	+3 pb	MONETAIRE
TIKEHAU CREDIT PLUS	5,6%	TIKEHAU CREDIT PLUS	+0,5%	+3 pb	OBLIGATIONS
OCTO RENDEMENT 2025	5,2%	GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BONDS	+0,3%	+2 pb	OBLIGATIONS
SANSO SHORT DURATION	5,0%	↓ NÉGATIFS ↓			
DNCA ALPHA BONDS	5,0%	RICHELIEU AMERICA	-3,9%	-13 pb	ACTIONS
HELIUM PERFORMANCE	4,5%	PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITY	-3,7%	-12 pb	ACTIONS
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE	4,3%	JPM EUROLAND DYNAMIC	-2,6%	-8 pb	ACTIONS
OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL	4,0%	CONSTANCE BE WORLD	-2,5%	-7 pb	ACTIONS

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
Nombre de lignes		↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
5 premières positions	34%	RENFOR. PREVOIR GESTION ACTIONS		ALLÈG. UNION PLUS	
10 premières positions	57%	RENFOR. CONSTANCE BE WORLD		ALLÈG. SEXTANT BOND PICKING	
		RENFOR. JPM EUROLAND DYNAMIC			

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

**RÉPARTITION DES FONDS  
PAR CLASSE D'ACTIFS**

**RÉPARTITION DES FONDS  
ACTIONS PAR REGION**

**RÉPARTITION DES FONDS  
OBLIGATAIRES PAR NATURE**

**RÉPARTITION DES FONDS  
ALTERNATIFS PAR STRATEGIE**

**EXPOSITION NETTE ACTIONS\***
**27,5%**
**SENSIBILITÉ TAUX\*\***
**2,2**
**RENDEMENT A MATURITÉ\*\***
**5,4%**
*\*Données basées sur les positions des fonds sous jacents du mois précédent*
*\*\*Données basées sur les positions des fonds obligataires sous jacents du mois précédent*
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2023</b>	+2,35%	+0,29%	-1,24%	-0,19%	+0,10%	+0,87%	+0,77%	-0,48%	-	-	-	-	+2,45%
<b>2022</b>	-1,97%	-1,64%	+0,37%	-1,11%	-0,93%	-2,54%	+0,77%	-0,67%	-1,64%	+1,08%	+0,68%	-1,35%	-8,67%
<b>2021</b>	-0,09%	+1,41%	+0,46%	+0,64%	+0,27%	+0,36%	+0,09%	+0,64%	-0,63%	+1,09%	-0,36%	+0,81%	+4,78%
<b>2020</b>	-	-	-7,90%	+4,45%	+1,66%	+1,94%	+1,30%	+1,98%	-0,97%	-0,88%	+3,96%	+1,62%	+6,80%

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 ans.

Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leur investissement avant 36 mois.

**CONTACT**

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

**MODALITÉS**

<b>Frais de gestion fixes</b>	0,60% TTC maximum
<b>Droit d'entrée</b>	3% maximum dont 0% acquis au fonds
<b>Droit de sortie</b>	1% maximum dont 0% acquis au fonds
<b>Dépositaire</b>	CIC Market Solutions
<b>C.A.C.</b>	Deloitte & Associés
<b>Valorisation</b>	Quotidienne sur la base des cours à J+2
<b>Valorisateur</b>	CM Asset Management
<b>Cut Off</b>	16h00