

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 30/9/2023

ACTIF NET DU FONDS 65 550 578 €

### PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 10,37 €

NOMBRE DE PARTS 6 318 469

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

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%).



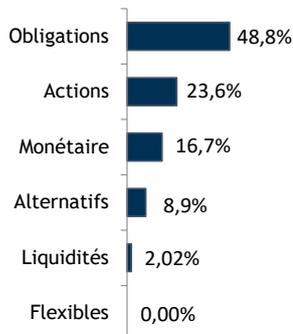
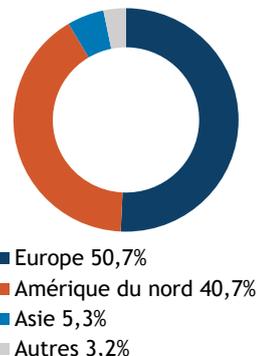
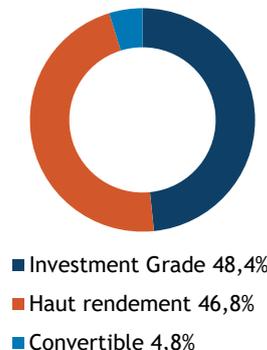
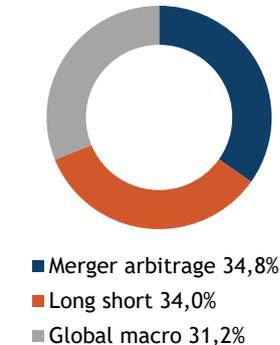
Les performances passées ne sont pas un indicateurs fiables des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 1 an (base jour)
TIEPOLO PATRIMOINE	-0,96%	+1,47%	+1,87%	+1,67%	-	+3,70%	4,44%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
OFI INVEST ESG MONETAIRE	9,9%	TIKEHAU CREDIT PLUS	+0,6%	+3 pb	OBLIGATIONS
UNION PLUS	6,7%	OFI INVEST ESG MONETAIRE	+0,3%	+3 pb	MONETAIRE
TIKEHAU CREDIT PLUS	5,7%	UNION PLUS	+0,3%	+2 pb	MONETAIRE
OCTO RENDEMENT 2025	5,3%	AXIOM SHORT DURATION	+0,5%	+2 pb	OBLIGATIONS
SANSO SHORT DURATION	5,1%	HELIUM PERFORMANCE	+0,4%	+2 pb	ALTERNATIFS
DNCA ALPHA BONDS	5,1%	↓ NÉGATIFS ↓			
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BOND	5,1%	PREVOIR GESTION ACTIONS	-7,1%	-25 pb	ACTIONS
ODDO BHF SHORT DURATION	5,0%	RICHELIEU AMERICA	-4,7%	-14 pb	ACTIONS
AXIOM SHORT DURATION	4,3%	CONSTANCE BE WORLD	-3,4%	-12 pb	ACTIONS
SCHRODER ISF EURO	4,1%	JPM EUROLAND DYNAMIC	-2,5%	-9 pb	ACTIONS

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
Nombre de lignes	24	↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
5 premières positions	33%	RENFOR. ODDO BHF SHORT DURATION	VENTE	SEXTANT BOND PICKING	
10 premières positions	56%	RENFOR. SCHRODER ISF EURO	ALLÈG.	GENERALI EURO CORPORATE S.	
		RENFOR. AXIOM SHORT DURATION	ALLÈG.	HELIUM PERFORMANCE	

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\***
**26,1%**
**SENSIBILITÉ TAUX\*\***
**2,3**
**RENDEMENT A MATURITÉ\*\***
**5,3%**
*\*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%	-0,96%	-	-	-	+1,47%
<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