



TIEPOLO

Gestion privée indépendante



Roland de Demandolx

Gérant



Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2023

ACTIF NET DU FONDS 37 441 271 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 14,14 €

NOMBRE DE PARTS 2 647 321

CODE ISIN FRO007033295

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 œuvre 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, ratio 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

Le mois de novembre a été marqué par un rebond spectaculaire des marchés, mettant fin à trois mois de baisses successives. Les incertitudes qui avaient alimenté les craintes des investisseurs ont été partiellement apaisées ce mois-ci. En effet, les préoccupations liées à de potentielles nouvelles hausses de taux ont diminué grâce à un ralentissement plus prononcé de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique (+3,2% aux États-Unis et +2,4% en Europe) et par les commentaires rassurants des banquiers centraux. À ce tableau s'ajoutent diverses données macroéconomiques (créations d'emplois, inscriptions au chômage, PIB) qui, bien que soulignant un ralentissement, restent suffisamment robustes à ce stade pour éviter une contraction brutale des économies. Les investisseurs ont donc intégré l'idée que la Fed et la BCE ne devraient plus augmenter leurs taux directeurs, entraînant un recul du dollar par rapport à d'autres devises, notamment l'euro (-3,2%), ainsi que des taux d'intérêt. Les taux américains à 10 ans sont ainsi redescendus à 4,3%, après avoir atteint 5% le mois précédent, tandis que leurs homologues allemands sont retombés à 2,4%, revenant d'un pic à 3%. Enfin, la trêve au Proche-Orient, et les prix du pétrole en baisse de -2,9% en USD sont autant de nouvelles permettant de détendre un peu le contexte.

Dans ce contexte, la plupart des marchés actions ont enregistré leur meilleur mois de l'année, affichant un rebond significatif de 5% à 8%. Le marché français a connu une hausse notable de +6,2% (CAC 40), tout comme le marché européen avec une progression de +6,6%. Le marché américain, impacté par le repli de l'euro, a vu le S&P 500 progresser de +5,7% en euros, tout comme le MSCI World (+5,8%). Enfin, les petites capitalisations ont affiché le rebond le plus remarquable, à l'instar du CAC Small avec une progression de +7,6%.



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	+5,76%	+17,77%	+11,08%	+16,77%	+32,70%	+41,40%	11,67%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
MICROSOFT CORP	7,3%
APPLE INC	6,4%
NVIDIA CORP	4,8%
ADOBE INC	2,8%
NIKE INC	2,6%
AMAZON.COM INC	2,4%
UNITEDHEALTH GROUP IN	2,4%
SERVICENOW INC	2,3%
LINDE PLC	2,2%
MASTERCARD INC	2,1%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑			Causes identifiées	
Var. du mois	Contribution			
NVIDIA	+14,7%	+92 pb	Enthousiasme autour de la croissance de l'IA et des commandes	
MICROSOFT	+12,1%	+83 pb	Annonces convaincantes de nouveaux produits (M365, Copilot...)	
APPLE	+11,2%	+70 pb	Résultats supérieurs aux attentes, croissance solide dans les services	
ADOBE	+14,8%	+35 pb	Enthousiasme autour de l'IA	
SERVICENOW	+17,9%	+34 pb	Excellents résultats trimestriels	
↓ NÉGATIFS ↓			Causes identifiées	
Var. du mois	Contribution			
SLB	-6,5%	-13 pb	Baisse des prix du pétrole	
CAE INC	-6,8%	-11 pb	Résultats trimestriels décevants	
GENERAL MILLS	-2,4%	-10 pb	Acquisition de Fera Pets	
DEERE	-0,3%	-7 pb	Résultats décevants au titre du troisième trimestre	
CHEVRON	-1,5%	-6 pb	Baisse des prix du pétrole	

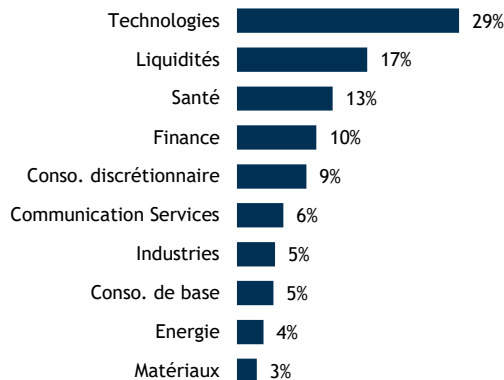
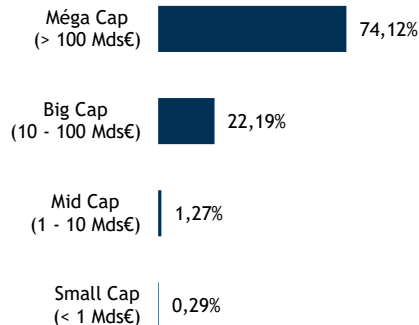
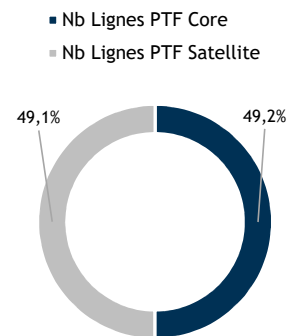
CONCENTRATION

Nombre de lignes	65
10 premières positions	35%
20 premières positions	67%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓	
Achat	PEPSICO	Allègement	NVIDIA
Renforcement	NIKE	Allègement	APPLE
Renforcement	SERVICENOW	Allègement	MICROSOFT

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 702,60

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 108,99

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%	-1,55%	+5,76%	-	+17,77%
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