



TIEPOLO

Gestion privée indépendante



Roland de Demandolx

Gérant



Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2023

ACTIF NET DU FONDS 40 653 422 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 14,39 €

NOMBRE DE PARTS 2 824 919

CODE ISIN FRO007033295

CODE BLOOMBERG JDDGLOB

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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 réérence 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, 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

Malgré les défis rencontrés en 2023, tels qu'une inflation galopante, les hausses de taux d'intérêt des banques centrales, des économies au bord de la récession et de fortes tensions géopolitiques, les marchés actions et obligataires ont affiché de bonnes performances.

Le Nasdaq Composite a enregistré la meilleure performance avec +39,4% en euros. L'envolée de l'indice des valeurs technologiques américaines repose sur la forte croissance des valeurs liées à l'intelligence artificielle et des "sept magnifiques" : Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms et Tesla. Elles représentent les deux tiers de la hausse du S&P500 (+21,4%). Les marchés européens après de fortes hésitations terminent l'année sur une performance de +15,8% pour le Stoxx 600 et +19,3% pour le CAC 40. Le marché chinois est l'un des rares marchés en recul sur l'année (-13,5% pour le Hang Seng), impactant les marchés émergents (MSCI EM +6,1%). Malgré un regain d'appétit des investisseurs pour le segment des petites capitalisations en fin d'année, le CAC Small a lui nettement sous-performé les autres marchés en clôturant l'année à -0,9%.

Avec la quasi-confirmation de la fin du resserrement monétaire, les taux d'intérêt ont accentué leurs baisses en décembre. Ainsi, les taux à 10 ans américains et allemands ont reculé d'environ 50 points de base en décembre pour atteindre respectivement 3,9% et 2,5%. Sur l'année, les obligations d'entreprises affichent de bonnes performances grâce au resserrement des primes de risque : +6,9% pour les obligations les mieux notées (Bloomberg Euro Aggregate Corporates) et +12,8% pour les obligations à haut rendement (Bloomberg Pan-European HY). Le ralentissement de l'inflation a notamment été alimenté tout au long de l'année par la baisse des matières premières agricoles (-17%) ainsi que celle du pétrole (-10%). À l'inverse, l'or progresse (+13,5%) et bénéficie des achats importants des banques centrales des pays émergents. Enfin, en raison de l'anticipation des baisses de taux à venir en 2024, le dollar recule face à l'euro de -3,4%.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES

TIEPOLO AMERIQUE PART C

1 mois

+1,77%

Début d'année

+19,86%

1 an glissant

+19,86%

3 ans

+14,46%

5 ans

+40,97%

Origine
(05/07/99)

+43,90%

Volatilité 1 an
(base hebdo.)

11,81%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
MICROSOFT CORP	8,4%
APPLE INC	7,4%
NVIDIA CORP	5,9%
ADOBE INC	3,2%
NIKE INC	3,2%
AMAZON.COM INC	2,9%
UNITEDHEALTH GROUP IN	2,8%
SERVICENOW INC	2,6%
MASTERCARD INC	2,6%
LINDE PLC	2,4%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NVIDIA	+5,9%	+27 pb	Rebond sur des cours d'achat	
COSTCO	+11,4%	+23 pb	Résultats solides, forte croissance dans les produits discrétionnaires	
MORGAN STANLEY	+17,5%	+20 pb	Rotation vers les financiers de qualité	
ZOETIS	+11,7%	+16 pb	Signes de reprise sur le segment des animaux de compagnie	
VERTEX PHARM.	+14,7%	+16 pb	Phase de test concluante pour leur alternative aux opioïdes	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
UNITEDHEALTH	-13,0%	-13 pb	Abaissement de notations analystes	
MICROSOFT	-11,3%	-11 pb	Prises de bénéfices	
ADOBE	-9,5%	-10 pb	Publication en dessous d'attentes très élevées	
NIKE	-6,8%	-7 pb	Guidance décevante pour l'année à venir	
THE WALT DISNEY	-5,5%	-6 pb	Doutes sur l'exécution du recentrage stratégique attendu	

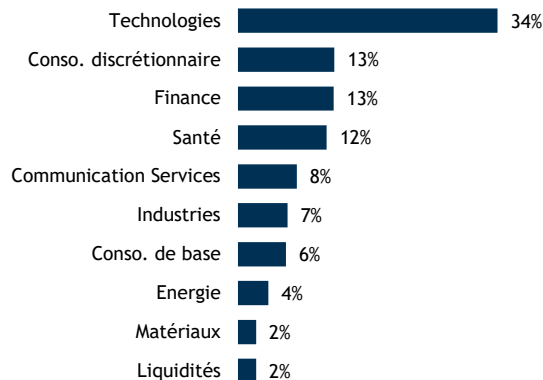
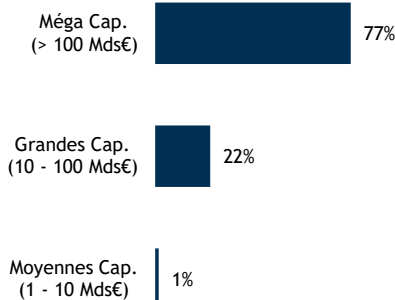
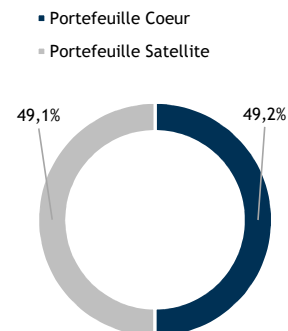
CONCENTRATION

Nombre de lignes	65
10 premières positions	41%
20 premières positions	62%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement MICROSOFT	Vente ABBOTT LABORATORIES
Renforcement APPLE	Vente DANAHER
Achat TJX COS	Vente INTUITIVE SURGICAL

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 749,59

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 132,89

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%	+1,77%	+19,86%
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