



Nicolas Emine
Gérant

Christoph Pradillon
Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2024

ACTIF NET DU FONDS 85,735,363 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17.60 €
NOMBRE DE PARTS 4,706,381
CODE ISIN FR0007033295
CODE BLOOMBERG JDDGLOB

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 989.70 €
NOMBRE DE PARTS 2,915.0285
CODE ISIN FR0007033295
CODE BLOOMBERG TIEPAMI

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 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 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, ration 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.

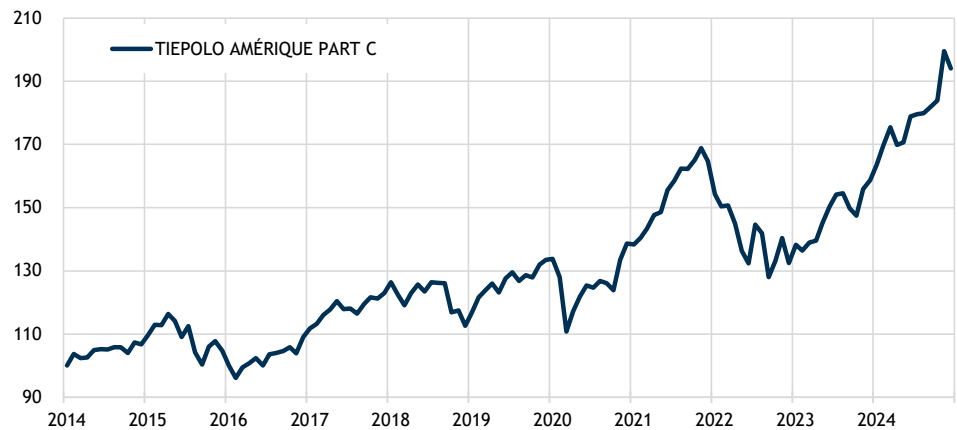
CONTEXTE DE MARCHÉ

L'année 2024 a été marquée par des performances différentes entre les marchés actions mondiaux. Les marchés américains ont fini en forte hausse (SP 500 +32,8% en euros) portés notamment par les investissements dans l'intelligence artificielle, une croissance économique positive et enfin par la victoire franche de Donald Trump. En Europe, l'indice Stoxx Europe 600 NR affiche une hausse de +8,7%, mais les performances par pays sont plus contrastées. Le CAC 40 termine l'année à -2,15%, pénalisé par la faiblesse des valeurs du luxe, des cosmétiques, des spiritueux et surtout à cause du contexte politique en France. Le segment des petites et moyennes valeurs françaises (Enternext PEA-PME) a été encore pénalisé et enregistre une baisse notable de -13,9%.

Sur les marchés obligataires, les performances ont également été disparates. Les obligations à haut rendement ont surperformé (Bloomberg Pan-European High Yield : +9,1%), tandis que les obligations d'État, notamment américaines (Bloomberg US Aggregate Government : +0,8%), ont souffert de la hausse des rendements. Les obligations européennes (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate : +4,7%) ont mieux résisté, soutenues par un contexte économique plus faible favorisant des attentes de baisse des taux.

L'or affiche une performance notable (+27,1%), porté par les incertitudes liées aux déficits américains et aux pressions inflationnistes persistantes.

Enfin, le différentiel de croissance et de politique monétaire entre les Etats-Unis et l'Europe a joué en faveur du dollar par rapport à l'euro, qui affiche une appréciation de +6,7%.



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	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
TIEPOLO AMERIQUE PART C	-2.71%	+22.31%	+22.31%	+17.85%	+45.36%	+81.93%	14.37%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA CORP	4.6%
ELI LILLY & CO	4.5%
VISA INC	3.8%
AMAZON.COM INC	3.7%
MICROSOFT CORP	3.7%
ORACLE CORP	3.5%
ALPHABET INC	3.4%
LINDE PLC	3.4%
APPLE INC	2.9%
COSTCO WHOLESALE CORP	2.7%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ALPHABET	+12.0%	+36 pb	Annonce d'un processeur quantique
AMAZON	+5.5%	+34 pb	Bonnes ventes de fin d'année
APPLE	+5.5%	+27 pb	Momentum produits
CAE	+10.9%	+9 pb	Campagne d'investisseurs activistes
VISA	+0.3%	+9 pb	RAS
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
UNITED HEALTH	-17.1%	-46 pb	Assassinat du CEO
LINDE	-9.2%	-26 pb	Objectifs de cours revus a la baisse
COMCAST	-13.1%	-22 pb	Avertissement sur les ventes du T4
ORACLE	-9.8%	-19 pb	Déception sur la publication T2
PROGRESSIVE CORP	-10.9%	-18 pb	Pression liée aux taux américains

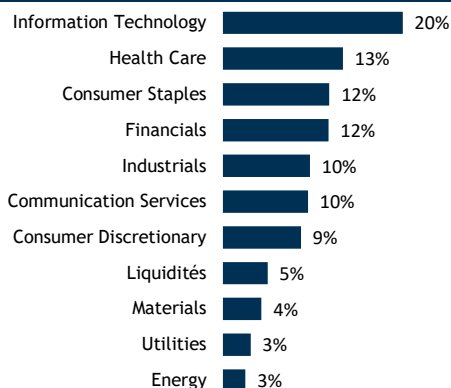
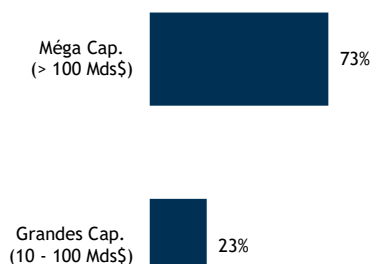
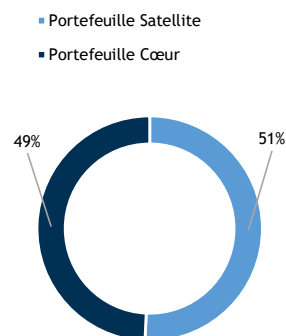
CONCENTRATION

Nombre de lignes	67
10 premières positions	36%
20 premières positions	56%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Renforcement ALPHABET	Vente INTUITIVE SURGICAL
Renforcement NVIDIA	Allègement COMCAST
Renforcement ORACLE	Allègement LINDE

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$) 773.41

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$) 121.48

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	+2.99%	+3.85%	+3.38%	-3.21%	+0.45%	+4.85%	+0.37%	+0.18%	+1.10%	+1.15%	+8.45%	-2.71%	+22.31%
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%

Renforcement

CONTACT
FINANCIERE TIEPOLO
 48, Avenue Victor Hugo
 75116 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	CIC Market Solutions
Cut Off	16h00

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

 Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88
 Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68