



Nicolas Emine

Gérant

Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 28/06/2024

ACTIF NET DU FONDS 64,121,020 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16.22 €
 NOMBRE DE PARTS 3,951,377
 CODE ISIN FR0007033295
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



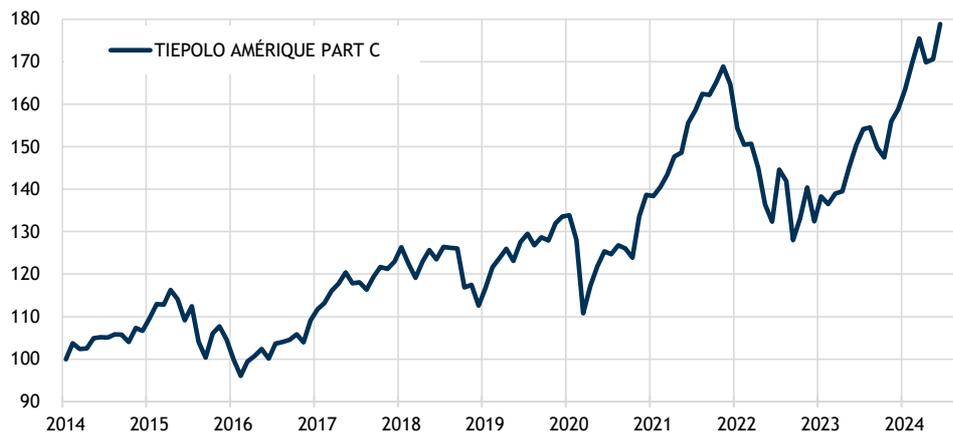
Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

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 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

La dissolution de l'Assemblée nationale en France provoquée par le résultat des élections européennes a stoppé la dynamique positive sur le marché français. Au niveau européen, l'incertitude politique sur le résultat des élections législatives françaises fait peser sur les marchés financiers et le climat des affaires un sentiment d'attente. Sur les marchés de taux, après l'important resserrement monétaire opéré en 2022 et 2023, la BCE a décidé le 6 juin dernier de réduire ses taux directeurs, soutenue par des données d'inflation plus favorables (IPC du mois de mai à 2,6%), et une croissance économique atone. Aux États-Unis, où la croissance reste soutenue, la Fed n'envisage plus qu'une seule baisse des taux en 2024. Elle a ajusté ses prévisions d'inflation à la hausse, de 2,4% à 2,6% pour cette année, tout en maintenant sa prévision de croissance du PIB à +2,1% et le taux de chômage à 4%. Sans surprise elle a donc laissé ses taux courts inchangés lors du FOMC de juin.

Au cours du mois écoulé, les actions du secteur technologique ont continué de tirer les indices américains vers de nouveaux records, à l'image du Nasdaq (+7,4% en €) et du S&P 500 (+4,9% en €). À l'inverse, les indices européens sont en baisse de -1,3% (Stoxx 600), tirés à la baisse par les actions françaises qui subissent de plein fouet l'incertitude politique : CAC 40 -6,3% ; CAC Mid & Small -11,4%. Le segment des petites capitalisations françaises est le plus impacté, notamment en raison d'une moindre liquidité : -14,2% pour l'Enternext PEA-PME. La monnaie unique a reculé face au dollar (-1,3%) en raison des défis politiques et économiques de la France qui influencent la zone euro.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES

TIEPOLO AMÉRIQUE PART C

1 mois

+4.85%

Début d'année

+12.72%

1 an glissant

+19.00%

3 ans

+14.99%

5 ans

+40.21%

10 ans

+70.09%

Volatilité 5 ans
(base hebdo.)

13.91%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
APPLE INC	7.6%
MICROSOFT CORP	7.6%
NVIDIA CORP	4.2%
VISA INC	3.9%
AMAZON.COM INC	3.4%
ALPHABET INC	2.9%
SERVICENOW INC	2.8%
COSTCO WHOLESALE CORP	2.6%
MORGAN STANLEY	2.4%
MASTERCARD INC	2.3%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
APPLE	+9.6%	+89 pb	Conférence WWDC avec annonces sur l'IA	
MICROSOFT	+7.7%	+73 pb	Nombreuses annonces de partenariats sur l'IA. Rationalisation de coûts	
NVIDIA	+12.7%	+59 pb	Division du numéraire bien reçue, enthousiasme continu des investisseurs	
SERVICENOW	+19.7%	+55 pb	Rebond du secteur logiciel, titre le plus aimé du secteur	
ADOBE	+24.9%	+46 pb	Publication rassurante, signes de traction sur l'IA	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NIKE	-20.7%	-25 pb	Publication décevante, prévisions revues à la baisse pour toute l'année	
VISA	-3.7%	-13 pb	Résolution à l'amiable sur les frais excessifs rejetée par un juge fédéral	
GENERAL MILLS	-8.0%	-9 pb	Publication décevante, baisse de la croissance des ventes aux US	
PEPSICO	-4.6%	-5 pb	Ralentissement chez Celsius, partenaire clef sur les boissons énergisantes	
CHEVRON	-3.6%	-4 pb	Faiblesse du pétrole suite à l'annonce OPEP début Juin	

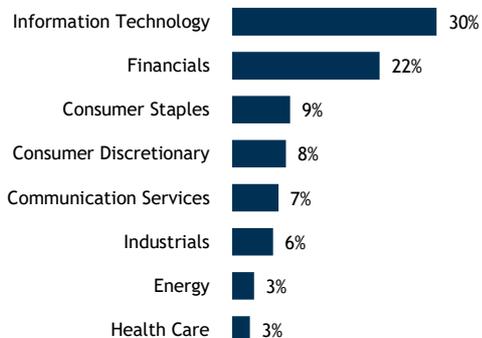
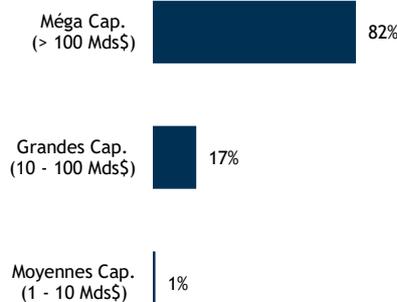
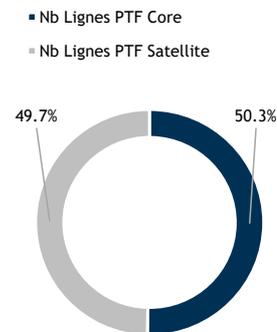
CONCENTRATION

Nombre de lignes	62
10 premières positions	40%
20 premières positions	57%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓	
Renforcement	MORGAN STANLEY	Vente	SALESFORCE
Achat	PROGRESSIVE CORP	Vente	MODERNA
Renforcement	APPLE	Vente	UNITED HEALTH

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantaly

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 900.54

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 134.32

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%							+12.72%
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%

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
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