



Nicolas Emine

Gérant

Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2024

ACTIF NET DU FONDS 65,077,777 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,28 €

NOMBRE DE PARTS 4,187,625

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 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, 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

Au cours du mois, l'actualité économique et politique a été dense et favorable aux marchés. Aux États-Unis, les indicateurs économiques renforcent l'hypothèse d'une baisse des taux de la Fed en septembre après un statu quo en juillet. Alors que la croissance économique reste soutenue (+2,8% au 2e trimestre), le ralentissement de l'inflation (CPI) en juin à 3% a rassuré, tandis que le marché de l'emploi ralentit progressivement à l'image des 122 000 créations d'emplois non agricoles (ADP) en juillet et la hausse tendancielle des inscriptions au chômage. En Europe, les indicateurs montrent une inflation modérée à 2,6% en juillet, tandis que l'économie de la zone euro reste morose (+0,3% pour le PIB français et européen). Enfin, la saison des publications a vu de nombreuses révisions à la baisse des prévisions de résultats 2024 en Europe à la suite d'un deuxième trimestre décevant (-0,8% sur les résultats). Aux États-Unis, le bilan est pour l'instant plus nuancé : les bénéfiques sont en hausse (+12% sur les résultats), mais les bonnes surprises sont plus rares qu'à l'accoutumée. En revanche, les perspectives sont prudentes en raison de la faiblesse de la consommation.

En juillet, les actions françaises (CAC 40) et européennes (Stoxx 600) rebondissent de respectivement de 0,8% et 1,4%. Malgré des prises de profits sur les valeurs technologiques américaines (Nasdaq -1,2%) ; le S&P 500 (+0,2%) et les valeurs internationales (MSCI World +0,6%) clôturent le mois en hausse. Les petites valeurs françaises affichent un rebond marqué avec +4,3% pour l'Enternext PEA-PME. La perspective de future baisse de taux bénéficie aux obligations américaines (indice obligataire américain +1,8%) et européennes (indice obligataire euro +1,6%).



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

+0.37%

Début d'année

+13.13%

1 an glissant

+16.45%

3 ans

+13.30%

5 ans

+38.60%

10 ans

+70.81%

Volatilité 5 ans
(base hebdo.)

13.87%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
APPLE INC	8.1%
NVIDIA CORP	4.2%
AMAZON.COM INC	3.5%
ALPHABET INC	3.0%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.9%
MORGAN STANLEY	2.8%
COSTCO WHOLESALE CORP	2.8%
MICROSOFT CORP	2.7%
TJX COS INC/THE	2.3%
NETFLIX INC	2.2%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
BLACKSTONE	+14.8%	+27 pb	Bons résultats T2
APPLE	+5.4%	+17 pb	Spéculations sur le cycle iPhone à venir en septembre
BLACKROCK	+11.3%	+17 pb	Rotations vers les financières en fin de mois
GOLDMAN SACHS	+12.5%	+15 pb	Bons résultats T2
S&P GLOBAL	+8.7%	+13 pb	Hausse de cours cibles chez les courtiers
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
CROWDSTRIKE	-39.5%	-34 pb	Incident informatique mondial sur une mise à jour de Falcon
NVIDIA	-5.3%	-31 pb	Inquiétudes sur la pérennité des Capex des acteurs du cloud
ELI LILLY	-11.2%	-30 pb	Pression concurrentielle sur les GLP-1
ALPHABET A	-5.8%	-23 pb	Publication trimestrielle décevante sur le segment Youtube
AMAZON	-3.2%	-22 pb	Publication trimestrielle décevante sur le retail

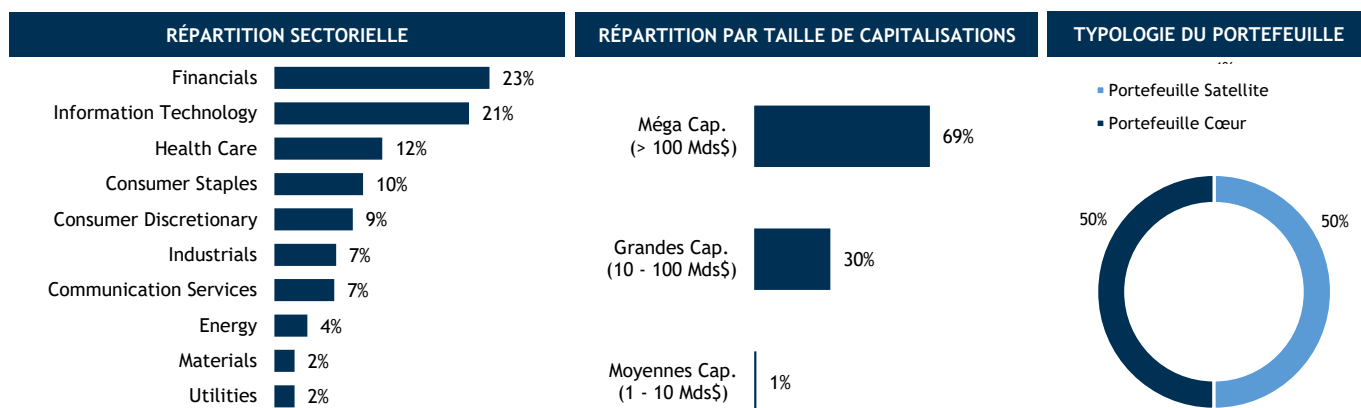
CONCENTRATION

Nombre de lignes	70
10 premières positions	35%
20 premières positions	52%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat UNITED HEALTH GROUP	Vente WALT DISNEY CO
Achat NEXTERA ENERGY INC	Vente CATERPILLAR INC
Achat INTUITIVE SURGICAL	Allègement UNITED HEALTH

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$)	783.70	CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)	92.85
---	--------	--------------------------------	-------

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%						+13.13%
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	MODALITÉS
FINANCIERE TIEPOLO 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78	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

2/2

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