



Nicolas Emine

Christoph Pradillon

Gérant

Analyste

**CARACTÉRISTIQUES AU 30/08/2024**

ACTIF NET DU FONDS 69 964 995 €

**PART C**

VALEUR LIQUIDATIVE 16,31 €

NOMBRE DE PARTS 4 288 945

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**

Le mois d'août a été marqué par le retour de la volatilité sur les marchés financiers, engendrée par une combinaison de facteurs économiques et de politiques monétaires. En début de mois, la hausse inattendue des taux d'intérêt décidée par la Banque du Japon a surpris les marchés, provoquant d'importants débouclages de positions de portage (« carry trade ») ainsi que des appels de marge. Les principaux indices ont affiché des baisses comprises entre -10% en Europe et aux Etats-Unis et -20% en Asie. Celles-ci ont été amplifiées par des signes de ralentissement économique aux États-Unis, notamment un rapport décevant sur l'emploi en juillet. Toutefois, ces craintes ont laissé place à un rebond des marchés, tiré par les baisses de taux courts à venir qui devraient permettre de relancer les économies. En effet, dans son discours au symposium de Jackson Hole, Jérôme Powell a estimé que "le temps était venu d'ajuster la politique monétaire". La Fed se prépare à une campagne de réduction progressive des taux d'intérêt, en réponse à une lutte contre l'inflation qui semble gagnée (+2,9% en juillet, soit le rythme le plus faible depuis avril 2021) alors que les risques baissiers sur l'emploi prédominent.

Dans ce contexte, les actions terminent le mois en hausse : +1,4% pour le marché français (CAC 40) et +1,5% pour le marché européen (Stoxx 600). Les actions internationales (MSCI World +0,2% en €) et américaines (S&P 500 +0,1% en €) sont impactées par la baisse du dollar par rapport à la monnaie unique (-2,2%). En effet, la perspective d'une baisse des taux en septembre par la Fed a pesé sur le billet vert. À l'inverse, elle a favorisé les indices obligataires américains (Bloomberg US Corporate IG +1,6%) et européens, mais de manière plus modérée (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +0,3 %).



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	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
+0,18%	+13,34%	+16,42%	+10,77%	+41,84%	+69,98%	13,93%

**PRINCIPALES POSITIONS**

NOM	POIDS
APPLE INC	8,1%
NVIDIA CORP	4,2%
AMAZON.COM INC	3,2%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,0%
COSTCO WHOLESALE CORP	2,9%
MORGAN STANLEY	2,9%
ALPHABET INC	2,7%
MICROSOFT CORP	2,6%
ELI LILLY & CO	2,4%
NETFLIX INC	2,4%

**CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS**

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ELI LILLY	+19,4%	+28 pb	Annonces produits favorables, bons résultats T2
NVIDIA	+2,0%	+28 pb	Rebond sur valorisation
APPLE	+3,1%	+23 pb	Enthousiasme à l'approche de la conférence produit de septembre
NETFLIX	+11,6%	+21 pb	Bonnes données d'audimat
HOME DEPOT	+0,1%	+20 pb	Résultats au-dessus des attentes
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
SUPER MICRO	-37,6%	-29 pb	annonce de report de publications des résultats pour vérification
ALPHABET	-4,8%	-20 pb	Manque de momentum pour un rebond post 5/8
AMAZON	-4,5%	-18 pb	Manque de momentum pour un rebond post 5/8
MORGAN STANLEY	+0,4%	-11 pb	Révisions de notes brokers à la baisse
BAKER HUGHES	-9,2%	-9 pb	pression sectorielle sur les valeurs énergie

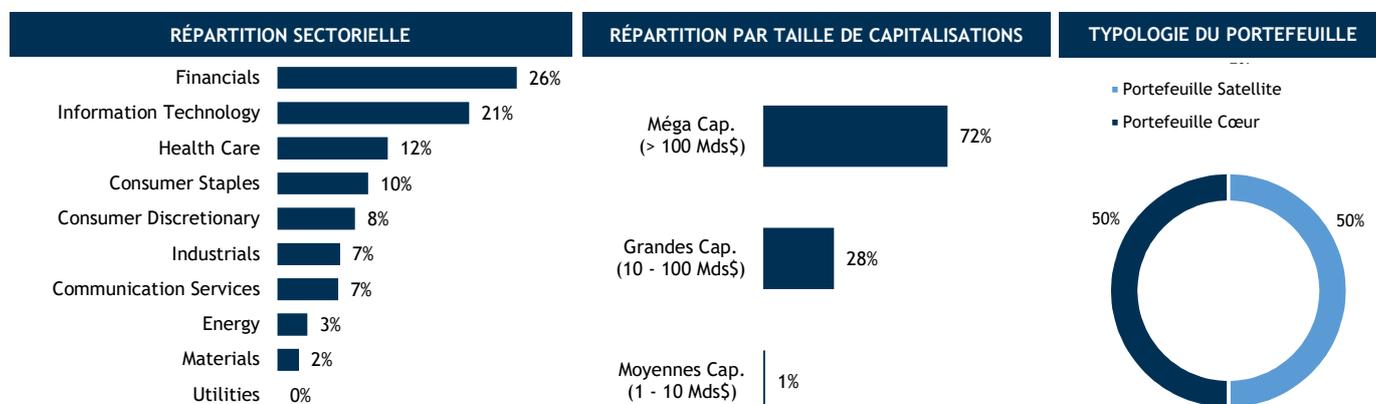
**CONCENTRATION**

Nombre de lignes	70
10 premières positions	34%
20 premières positions	53%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS**

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat	BLACKSTONE
Renforcement	MORGAN STANLEY
Renforcement	CROWD STRIKE
	Vente
	NEXTERA ENERGY
	Vente
	FORTINET
	Allègement
	MODERNA

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$)	781,12	CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)	100,65
---	--------	--------------------------------	--------

### 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%					+13,34%
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](http://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
<b>FINANCIERE TIEPOLO</b> 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS <a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a> <a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a> 01 45 61 78 78	<b>Frais de gestion fixes</b> 1,50% TTC maximum
	<b>Commission de surperformance</b> 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
<b>Droit d'entrée</b> 3% maximum dont 0% acquis au fonds <b>Droit de sortie</b> 1% maximum dont 0% acquis au fonds	<b>Dépositaire</b> CIC Market Solutions <b>C.A.C.</b> Deloitte & Associés
<b>Valorisation</b> Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour <b>Valorisateur</b> CIC Market Solutions <b>Cut Off</b> 16h00	

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys