



Nicolas Emine

Christoph Pradillon

Gérant

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/09/2024

ACTIF NET DU FONDS 70 847 987 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,49 €

NOMBRE DE PARTS 4 296 026

CODE ISIN FR0007033295

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, 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

A l'instar du mois précédent, septembre a été marqué par une volatilité en hausse sur les marchés financiers, reflétant le ralentissement économique mondial qui a poussé plusieurs banques centrales à adopter des mesures d'assouplissement monétaire pour soutenir la croissance. Aux États-Unis, la Fed a amorcé un cycle de baisse des taux courts en réduisant son taux directeur de 50 points de base. En Europe, la Banque Centrale Européenne a également poursuivi son mouvement de baisse entamé en juin (0,25%), confortée par une inflation ressortie à 1,8% en septembre (première estimation). Toutefois, les économies française et allemande continuent de montrer des signes de ralentissement. En Chine, le gouvernement a annoncé des mesures de relance sans précédent, comprenant un assouplissement monétaire (baisse des taux directeurs et réduction des réserves obligatoires), accompagné d'une relance budgétaire ainsi que de mesures de soutien au marché immobilier. Ces actions apportent indirectement de l'oxygène à la zone euro dont l'économie reste dépendante des exportations vers la Chine.

Les indices actions terminent le mois en territoire positif. Les marchés internationaux (MSCI World +1,5%) sont tirés par les actions américaines (S&P 500 +1,3%), mais surtout par la zone asiatique (MSCI Asia +7,5%) et le bond du marché chinois (CSI 300 +21%). Les marchés européens terminent proches de l'équilibre (Stoxx 600 -0,4% et CAC 40 +0,1%) affectés par l'incertitude politique. Le marché obligataire bénéficie des baisses de taux observées des deux côtés de l'Atlantique : Bloomberg US Corporate IG +1,8% et Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +1,2%. Enfin, malgré l'aggravation des tensions au Moyen-Orient, le baril de Brent recule de 7% en raison de désaccords au sein de l'OPEP.



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

+1,10%

Début d'année

+14,59%

1 an glissant

+21,43%

3 ans

+12,12%

5 ans

+41,31%

10 ans

+71,91%

Volatilité 5 ans (base hebdo.)

14,09%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
APPLE INC	9,6%
LINDE PLC	4,7%
NVIDIA CORP	4,2%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,8%
AMAZON.COM INC	3,3%
BOOKING HOLDINGS INC	3,0%
COSTCO WHOLESALE CORP	2,8%
NIKE INC	2,8%
MICROSOFT CORP	2,7%
ALPHABET INC	2,7%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑		Var. du mois		Contribution		Causes identifiées	
CATERPILLAR	+9,8%	+23 pb	Bonnes perspectives sur le segment minier				
MICROSOFT	+3,2%	+18 pb	Rebond des titres cloud après les résultats d'Oracle				
APPLE	+1,7%	+17 pb	Démarrage iPhone 16				
DEERE	+8,2%	+17 pb	Résultats du T3 meilleurs que prévus				
AMAZON	+4,4%	+12 pb	Rebond des titres cloud après les résultats d'Oracle				
↓ NÉGATIFS ↓		Var. du mois		Contribution		Causes identifiées	
ELI LILLY	-7,7%	-20 pb	Discussions sur les prix des GLP-1				
ADOBE	-9,9%	-15 pb	Prévisions en-dessous des attentes				
GOLDMAN SACHS	-3,0%	-9 pb	Annonces de pertes liées à la cession des cartes de crédit				
MORGAN STANLEY	+0,6%	-8 pb	N/A				
TJX	+0,2%	-7 pb	N/A				

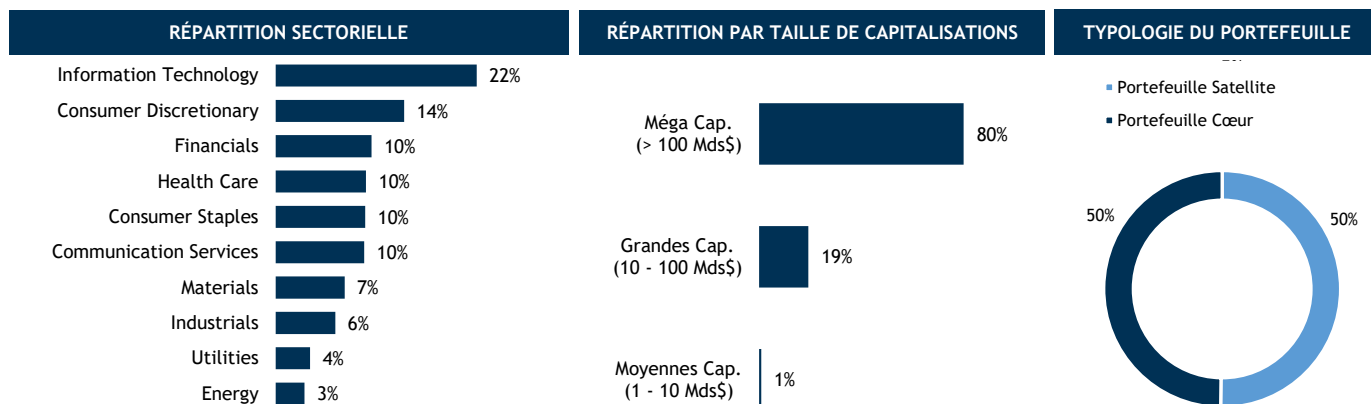
CONCENTRATION

Nombre de lignes	58
10 premières positions	40%
20 premières positions	62%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Renforcement	APPLE	Vente	GOLDMAN SACHS
Achat	NEXTERA ENERGY	Vente	BLACKROCK
Renforcement	LINDE	Allègement	MORGAN STANLEY

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$)	845,08	CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)	133,32
---	--------	--------------------------------	--------

### 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%	+0,37%	+0,18%	+1,10%				+14,59%
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

2/2