



Nicolas Emine Gérant
Christoph Pradillon Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2024

ACTIF NET DU FONDS 77 504 864 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 16,68 €
NOMBRE DE PARTS 4 644 124
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 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

En octobre, les marchés ont réalisé des performances négatives impactés à la fois par des indicateurs macroéconomiques mitigés et des publications microéconomiques souvent décevantes incitant les investisseurs à des prises de profits avant les élections américaines. L'économie américaine a néanmoins continué de démontrer sa résilience avec une croissance du PIB de +2,8% au troisième trimestre, un marché de l'emploi dynamique avec 254 000 postes créés sur le mois de septembre, accompagnés d'une baisse du taux de chômage. La hausse des salaires rappelle toutefois la persistance possible des pressions inflationnistes, ce qui incite la Fed à rester prudente. En Europe, la croissance économique a été meilleure que prévu dans la zone euro, avec un PIB en hausse de 0,4% au troisième trimestre, dépassant les attentes. L'Allemagne a évité la récession technique et la France a bénéficié de l'impact des Jeux Olympiques. L'inflation en zone euro est ressortie à 2%, légèrement au-dessus des attentes notamment en raison de la baisse modérée des coûts de l'énergie.

Malgré ces données, les marchés européens affichent un repli marqué avec une baisse de -3,2% pour le Stoxx 600 et de -3.7% pour le marché français emporté notamment par les mauvaises publications de ses poids lourds du luxe. Le segment des petites capitalisations (Enternext PEA-PME) s'inscrit également en baisse -2,4%. Le marché américain (S&P 500) termine en baisse de 1%, mais les investisseurs non-couverts en devises s'y retrouvent grâce à l'appréciation du dollar face à l'euro de +2,8%. Alors que les données macroéconomiques ont modifié les anticipations de baisse des taux, il devient moins probable que la Fed et la BCE réduisent encore significativement les taux dans les prochains mois et le marché obligataire commence à intégrer ces prévisions. Il s'est ainsi ajusté à ces nouvelles anticipations : Bloomberg US Corporate IG -2,4% et 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 AMÉRIQUE PART C

1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
+1,10%	+15,91%	+24,76%	+11,42%	+43,83%	+76,83%	14,10%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
APPLE INC	8,7%
ALPHABET INC	8,4%
NVIDIA CORP	4,6%
LINDE PLC	4,1%
TJX COS INC/THE	3,6%
MICROSOFT CORP	3,5%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,3%
AMAZON.COM INC	3,3%
BOOKING HOLDINGS INC	2,9%
COSTCO WHOLESALE CORP	2,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑			Causes identifiées		
Var. du mois	Contribution				
NVIDIA	+9,3%	+62 pb	Annonce de résolution des délais sur le processeur Blackwell		
BOOKING	+11,0%	+44 pb	Publication solide, perspectives revues à la hausse		
SCHWAB (CHARLES)	+9,3%	+21 pb	Bonne publication - en-cours clients en croissance		
NETFLIX	+6,6%	+21 pb	Bonne publication, perspectives de croissance solides		
FISERV	+10,2%	+17 pb	Bonne publication, perspectives revues à la hausse		
↓ NÉGATIFS ↓			Causes identifiées		
Var. du mois	Contribution				
NIKE	-12,7%	-22 pb	Publication décevante - relance peu claire		
NEXTERA ENERGY	-6,2%	-11 pb	Emission de titres		
LINDE	-4,3%	-11 pb	Publication décevante et perspectives revues à la baisse		
ELI LILLY & CO	-6,3%	-10 pb	Publication décevante, douts sur la croissance des GLP-1		
CANADIAN PACIFIC	-7,1%	-10 pb	Publication correcte mais volumes encore en berne		

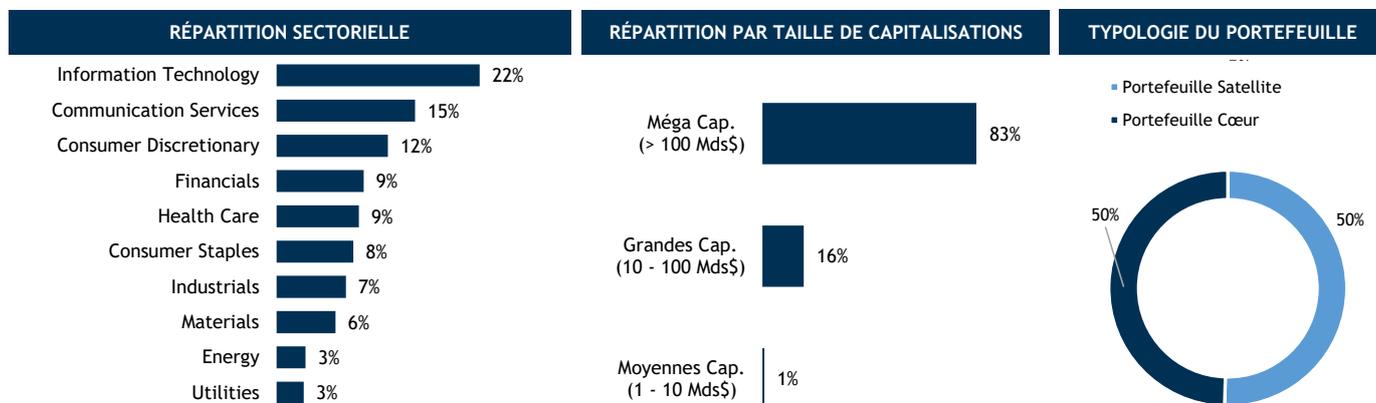
CONCENTRATION

Nombre de lignes	57
10 premières positions	45%
20 premières positions	62%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
ALPHABET INC	Renforcement	NIKE	Vente
ORACLE	Achat	BOOKING	Allègement
TJX COS	Renforcement	NEXTERA ENERGY	Allègement

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$)	1 006,49	CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)	148,43
---	----------	--------------------------------	--------

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%			+15,91%
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
<p>FINANCIERE TIEPOLO 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78</p>	<p>Frais de gestion fixes 1,50% TTC maximum</p> <p>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</p> <p>Droit d'entrée 3% maximum dont 0% acquis au fonds</p> <p>Droit de sortie 1% maximum dont 0% acquis au fonds</p> <p>Dépositaire CIC Market Solutions</p> <p>C.A.C. Deloitte & Associés</p> <p>Valorisation Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour</p> <p>Valorisateur CIC Market Solutions</p> <p>Cut Off 16h00</p>

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys