

Ce fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle de 3% nette de frais de gestion obtenue grâce à une sélection discrétionnaire d'OPC patrimoniaux, diversifiés et flexibles, valorisés quotidiennement, sur la durée de placement recommandée (36 mois).

La politique d'investissement est définie par l'équipe de multigestion qui détermine ses choix d'OPC à l'aide d'une base de données établie en interne qui collecte et présente tous les agrégats quantitatifs et qualitatifs sur plusieurs années. Cette base de données est constituée grâce à l'expertise et l'expérience de plus de 35 ans des deux gérants dans l'activité de multigestion externe. Elle est ainsi basée sur la connaissance des sociétés de gestion et des équipes qui les composent (plus de 320 OPC recensés dont 80 éligibles). Cet OPCVM est un OPC d'OPC.



Thibaut Munini

Gérant



Roland de Demandolx

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/7/2023

ACTIF NET DU FONDS 67 010 943 €

### PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 10,52 €  
NOMBRE DE PARTS 6 369 129  
CODE ISIN FR0013465580  
CODE BLOOMBERG TITPREE

### ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1 2 3 4 5 6 7

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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



## CONTEXTE DE MARCHÉ

Juillet a été marqué par la hausse de 25 points de base des taux de la Fed à 5,25%-5,50%, un plus haut depuis 22 ans, après 11 hausses consécutives. Jérôme Powell n'a cependant pas exclu une nouvelle hausse lors de la prochaine réunion de la banque centrale tout en soulignant que la Fed avait déjà rempli son mandat en évitant une récession. Concomitamment, la BCE a procédé à une hausse de 25 points de base, signant la 9ème hausse consécutive et portant les taux de refinancement à 4,25%. Christine Lagarde s'est, elle, contentée d'indiquer que les décisions de l'institution dépendraient des données économiques à venir. Le mois de juillet est traditionnellement celui du démarrage de la saison de publications des résultats du deuxième trimestre. Ces derniers sont globalement de bonne facture, notamment en raison d'une extrême prudence des sociétés sur leurs prévisions en début d'année. Parallèlement, des nouvelles encourageantes sur le front de l'inflation sont apparues aux États-Unis, où l'inflation sous-jacente hors logement se détend de manière substantielle à +3%. Cependant, dans la zone euro, ce même indicateur ressort à +5,5% en glissement annuel.

L'évolution récente de la situation économique mondiale, qui accrédite la thèse d'un atterrissage en douceur ("soft landing"), semble avoir soulagé les investisseurs : le Stoxx Europe 600 clôture le mois en hausse de +2%, tandis que le CAC 40 s'adjuge +1,32%. Du côté de Wall Street, nous noterons les 15 hausses en 16 séances consécutives sur le Dow Jones (+3,4%) entre le 10 et le 31 juillet, une première depuis 1987. Le S&P progresse quant à lui de +3,11%.



Les performances passées ne sont pas un indicateurs fiables des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

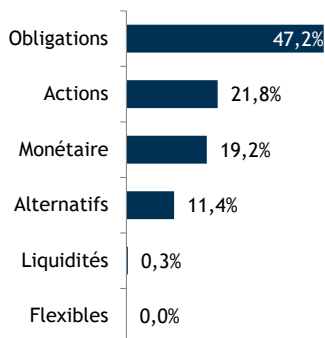
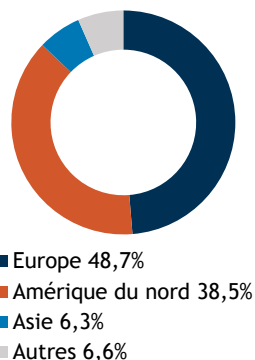
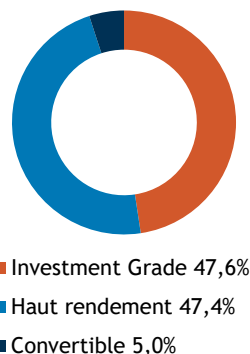
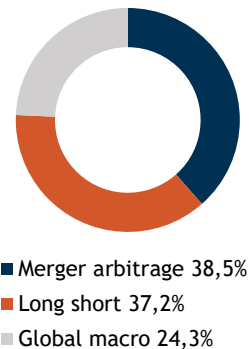
PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 1 an (base jour)
TIEPOLO PATRIMOINE	+0,77%	+2,94%	+0,96%	+5,52%	-	+5,20%	4,59%

PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
OFI INVEST ESG MONETAIRE	9,7%	RICHELIEU AMERICA ESG	+4,3%	+13 pb	ACTIONS
UNION PLUS	9,6%	EDMOND DE ROTHCHILD US VALUE	+5,0%	+13 pb	ACTIONS
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BOND	6,4%	PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITY	+2,7%	+7 pb	ACTIONS
TIKEHAU CREDIT PLUS	5,5%	TIKEHAU CREDIT PLUS	+1,1%	+6 pb	OBLIGATIONS
OCTO RENDEMENT 2025	5,1%	OCTO RENDEMENT	+1,0%	+5 pb	OBLIGATIONS
DNCA ALPHA BONDS	5,0%	↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
SANSO SHORT DURATION	5,0%	ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE	-0,8%	-3 pb	ALTERNATIFS
SEXTANT BOND PICKING	4,9%	SEXTANT BOND PICKING	-0,6%	-3 pb	OBLIGATIONS
HELIUM PERFORMANCE	4,4%	TWENTY FIRST EXCLUSIF 21	0,2%	-1 pb	FLEXIBLES
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE	4,2%				

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
Nombre de lignes		↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
5 premières positions	36%	ACHAT OFI INVEST ESG MONETAIRE	VENTE	CM-AM SHORT TERM BONDS	
10 premières positions	60%	ACHAT GAY-LUSSAC MICROCAPS EUROPE	VENTE	TWENTY FIRST EXCLUSIF 21	
		RENFOR. PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITY	ALLÈG.	UNION +	

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

1/2

**RÉPARTITION DES FONDS  
PAR CLASSE D'ACTIFS**

**RÉPARTITION DES FONDS  
ACTIONS PAR REGION**

**RÉPARTITION DES FONDS  
OBLIGATAIRES PAR NATURE**

**RÉPARTITION DES FONDS  
ALTERNATIFS PAR STRATEGIE**

**EXPOSITION NETTE ACTIONS\***
**23,5%**
**SENSIBILITÉ TAUX\*\***
**2,4**
**RENDEMENT A MATURITÉ\*\***
**5,5%**
*\*Données basées sur les positions des fonds sous jacents du mois précédent*
*\*\*Données basées sur les positions des fonds obligataires sous jacents du mois précédent*
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2023</b>	<b>+2,35%</b>	<b>+0,29%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>+0,10%</b>	<b>+0,87%</b>	<b>+0,77%</b>	-	-	-	-	-	<b>+2,94%</b>
<b>2022</b>	-1,97%	-1,64%	+0,37%	-1,11%	-0,93%	-2,54%	+0,77%	-0,67%	-1,64%	+1,08%	+0,68%	-1,35%	<b>-8,67%</b>
<b>2021</b>	-0,09%	+1,41%	+0,46%	+0,64%	+0,27%	+0,36%	+0,09%	+0,64%	-0,63%	+1,09%	-0,36%	+0,81%	<b>+4,78%</b>
<b>2020</b>	-	-	-7,90%	+4,45%	+1,66%	+1,94%	+1,30%	+1,98%	-0,97%	-0,88%	+3,96%	+1,62%	<b>+6,80%</b>

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 3 ans.

Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leur investissement avant 36 mois.

**CONTACT**

**FINANCIÈRE TIEPOLO**  
7, rue de Tilsitt  
75017 PARIS  
www.tiepolo.fr  
contact@tiepolo.fr  
01 45 61 78 78

**MODALITÉS**

<b>Frais de gestion fixes</b>	0,60% TTC maximum
<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 à J+2
<b>Valorisateur</b>	CM Asset Management
<b>Cut Off</b>	16h00