

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

## CONTEXTE DE MARCHÉ

Malgré les défis rencontrés en 2023, tels qu'une inflation galopante, les hausses de taux d'intérêt des banques centrales, des économies au bord de la récession et de fortes tensions géopolitiques, les marchés actions et obligataires ont affiché de bonnes performances.

Le Nasdaq Composite a enregistré la meilleure performance avec +39,4% en euros. L'envolée de l'indice des valeurs technologiques américaines repose sur la forte croissance des valeurs liées à l'intelligence artificielle et des "sept magnifiques" : Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms et Tesla. Elles représentent les deux tiers de la hausse du S&P500 (+21,4%). Les marchés européens après de fortes hésitations terminent l'année sur une performance de +15,8% pour le Stoxx 600 et +19,3% pour le CAC 40. Le marché chinois est l'un des rares marchés en recul sur l'année (-13,5% pour le Hang Seng), impactant les marchés émergents (MSCI EM +6,1%). Malgré un regain d'appétit des investisseurs pour le segment des petites capitalisations en fin d'année, le CAC Small a lui nettement sous-performé les autres marchés en clôturant l'année à -0,9%.

Avec la quasi-confirmation de la fin du resserrement monétaire, les taux d'intérêt ont accentué leurs baisses en décembre. Ainsi, les taux à 10 ans américains et allemands ont reculé d'environ 50 points de base en décembre pour atteindre respectivement 3,9% et 2,5%. Sur l'année, les obligations d'entreprises affichent de bonnes performances grâce au resserrement des primes de risque : +6,9% pour les obligations les mieux notées (Bloomberg Euro Aggregate Corporates) et +12,8% pour les obligations à haut rendement (Bloomberg Pan-European HY). Le ralentissement de l'inflation a notamment été alimenté tout au long de l'année par la baisse des matières premières agricoles (-17%) ainsi que celle du pétrole (-10%). À l'inverse, l'or progresse (+13,5%) et bénéficie des achats importants des banques centrales des pays émergents. Enfin, en raison de l'anticipation des baisses de taux à venir en 2024, le dollar recule face à l'euro de -3,4%.

**CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2023**  
ACTIF NET DU FONDS 64 902 652 €

### PART C (seule part existante)

VALEUR LIQUIDATIVE 10,75 €  
NOMBRE DE PARTS 6 034 789  
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



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

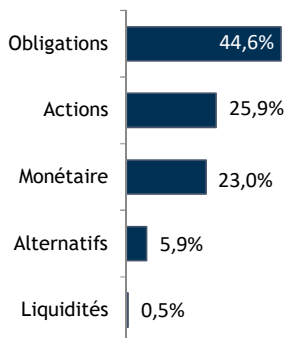
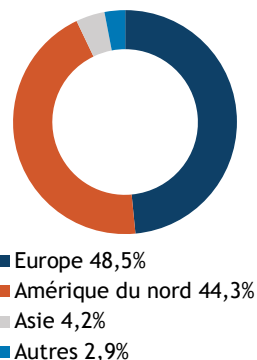
PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	Origine (28/02/2020)	Volatilité 1 an (base jour)
TIEPOLO PATRIMOINE	+2,09%	+5,19%	+5,19%	+0,66%	-	+7,50%	4,67%

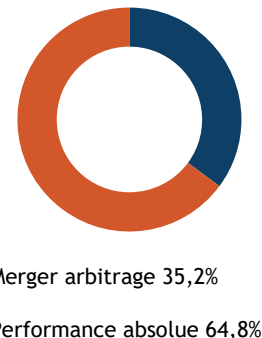
PRINCIPALES POSITIONS		CONTRIBUTEURS PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
FONDS	POIDS	↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
OFI INVEST ESG MONETAIRE	12,0%	RICHELIEU AMERICA	+8,0%	+21 pb	ACTIONS
UNION PLUS	11,0%	SCHRODER ISF EURO	+3,2%	+19 pb	OBLIGATIONS
SCHRODER ISF EURO	6,1%	PREVOIR GESTION ACTIONS	+4,0%	+15 pb	ACTIONS
OCTO RENDEMENT 2025	5,5%	OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL	+3,6%	+15 pb	OBLIGATIONS
ODDO BHF SHORT DURATION	5,2%	TIKHAU EUROPEAN HIGH YIELD	+2,6%	+13 pb	OBLIGATIONS
GENERALI EURO CORPORATE SHORT TERM BOND	5,0%				
TIKHAU EUROPEAN HIGH YIELD	4,6%	↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Impact	Classe d'actifs
AXIOM SHORT DURATION	4,5%				
OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL	4,2%				
R-CO CONVICTIONS CREDIT EURO	4,1%				

CONCENTRATION		PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
Nombre de lignes	23	↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓		
5 premières positions	40%	ACHAT R-CO CONVICTIONS CREDIT EURO	VENTE LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES		
10 premières positions	62%	RENFOR. UNION PLUS	ALLEG. TIKHAU CREDIT PLUS		
		RENFOR. OFI INVEST ESG MONETAIRE	ALLEG. DNCA ALPHA BONDS		

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\***
**26,8%**
**SENSIBILITÉ TAUX\*\***
**2,6**
**RENDEMENT A MATURITÉ\*\***
**5,4%**
*\*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>	+2,35%	+0,29%	-1,24%	-0,19%	+0,10%	+0,87%	+0,77%	-0,48%	-0,96%	-1,16%	+2,73%	+2,09%	+5,19%
<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%	-8,67%
<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%	+4,78%
<b>2020</b>	-	-	-7,90%	+4,45%	+1,66%	+1,94%	+1,30%	+1,98%	-0,97%	-0,88%	+3,96%	+1,62%	+6,80%

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