



TIEPOLO

Gestion privée indépendante



Nicolas Emine

Gérant



Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2024

ACTIF NET DU FONDS 42 240 075 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 14,82 €

NOMBRE DE PARTS 2 848 851

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 réérence 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, ratio 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 janvier, les indices actions ont enregistré une nouvelle hausse, succédant aux gains des deux derniers mois de 2023. Au cours de la période, les investisseurs ont ajusté leurs prévisions en repoussant au printemps la première baisse de taux de la Fed et de la BCE. Les deux banques centrales ont de nouveau souligné qu'elles ne réduiront les taux qu'uniquement lorsque l'inflation se stabilisera à 2%. Les données d'inflation devraient rester volatiles dans un contexte géopolitique tendu en mer Rouge, poussant le commerce mondial hors du canal de Suez et contribuant à l'incertitude sur la décélération des prix. Aux États-Unis, les bonnes données économiques ont repoussé les attentes de baisses de taux. L'inflation peine à passer sous les 3%, alimentée par le prix des services, tandis que la croissance reste robuste (+3,3% au T4). En revanche, la croissance en Europe ressort atone selon les premières estimations et la Chine continue de faire face à ses problèmes immobiliers après la liquidation de China Evergrande par un tribunal hongkongais. Les premières publications annuelles se présentent en demi-teinte. Les performances sont rassurantes dans le secteur du luxe et des spiritueux en Europe. À l'inverse, en raison d'attentes trop élevées, les entreprises du secteur technologique américain liées à l'IA sont sanctionnées le jour de la publication effaçant partiellement les gains de janvier.

Dans ce contexte, les marchés actions affichent des performances positives : +1,6% pour le marché français (CAC 40), tout comme le marché européen (+1,5% pour le STOXX 600). Les valeurs américaines du S&P 500 progressent de +3,4% en euros, soutenues par la performance de l'euro face au dollar américain (+1,7%). En revanche, les petites capitalisations européennes accusent une nouvelle légère baisse (-0,9% MSCI Europe Small cap), tandis que les valeurs chinoises chutent de -7,7% à Hong Kong.



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

+2,99%

Début d'année

+2,99%

1 an glissant

+18,21%

3 ans

+18,13%

5 ans

+40,09%

Origine (05/07/99)

+48,20%

Volatilité 5 an (base hebdo.)

13,70%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
PROCTER & GAMBLE	3,1%
MICROSOFT CORP	3,1%
NIKE INC	3,0%
AMAZON.COM INC	2,9%
DEERE & CO	2,9%
NVIDIA CORP	2,9%
MCDONALD'S CORP	2,4%
LINDE PLC	2,3%
CONSTELLATION BRANDS	2,3%
NETFLIX INC	2,2%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NVIDIA	+24,2%	+96 pb	Rally boursier sur les valeurs de l'IA	
NETFLIX	+15,9%	+36 pb	Résultats au-dessus des attentes	
MICROSOFT	+5,7%	+29 pb	Rally boursier sur les valeurs de l'IA	
PROCTER & GAMBLE	+7,2%	+23 pb	Résultats solides	
AMERICAN EXPRESS	+7,2%	+20 pb	Prévisions de CA au-dessus des attentes	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
APPLE	-4,2%	-23 pb	Craintes sur les ventes d'iPhone en Chine	
BAKER HUGHES	-16,6%	-18 pb	Annulation d'un projet majeur	
NIKE	-6,5%	-14 pb	Doutes persistants sur les prévisions de CA 2024	
SCHWAB CHARLES	-8,5%	-11 pb	Profits en baisse, charge d'intérêt en hausse	
CAE	-5,9%	-7 pb	Abaissement de notes d'analystes	

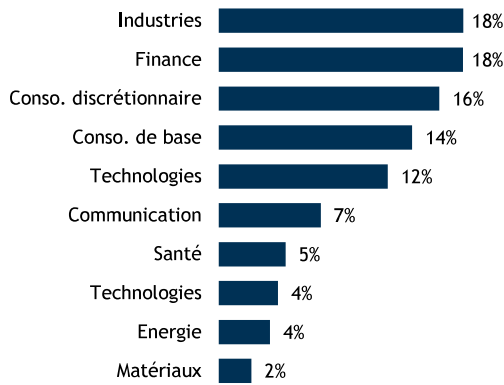
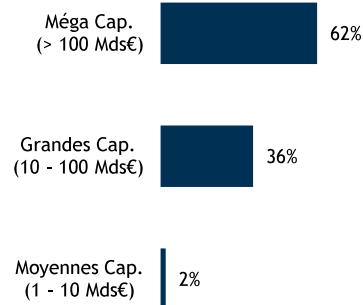
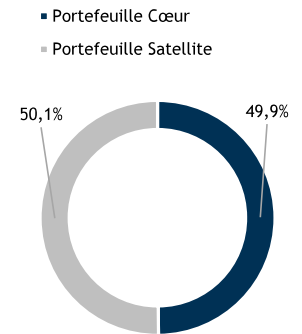
CONCENTRATION

Nombre de lignes	68
10 premières positions	27%
20 premières positions	49%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat PROCTER & GAMBLE	Allègement MICROSOFT
Achat CATERPILLAR	Allègement APPLE
Achat NEXTERA ENERGY	Allègement NVIDIA

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 410,41

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 86,43

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	+2,99%												+2,99%
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

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

MODALITÉS

Frais de gestion fixes	1,50% TTC maximum
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
Droit d'entrée	3% maximum dont 0% acquis au fonds
Droit de sortie	1% maximum dont 0% acquis au fonds
Dépositaire	CIC Market Solutions
C.A.C.	Deloitte & Associés
Valorisation	Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
Valorisateur	CIC Market Solutions
Cut Off	16h00