



Nicolas Emine

Christoph Pradillon

Gérant

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2024

ACTIF NET DU FONDS 85 617 410 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 18,09 €
 NOMBRE DE PARTS 4 564 482
 CODE ISIN FR0007033295
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de novembre a été marqué par une forte divergence entre les marchés américains et ceux du reste du monde. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 8,8% et le Nasdaq de 9,2% en euros, portés par l'élection de Donald Trump et l'optimisme suscité par les promesses de baisses d'impôts et de dérégulation. En revanche, les marchés européens ont enregistré un recul (-0,4% pour l'Euro Stoxx 50), principalement en raison du risque de mise en place de barrières tarifaires américaines. Ce repli a été amplifié en France (-1,5% pour le CAC 40) par l'incertitude politique qui règne dans l'hexagone. Les marchés émergents n'ont pas été épargnés avec un recul de 0,9% pour le MSCI Emerging Markets en euros.

Parallèlement, les données économiques américaines confirment la bonne santé de l'économie américaine, à l'image de la croissance du PIB au troisième trimestre (+ 2,8%) qui a contribué à soutenir les actifs à risque. En Europe, la croissance économique est restée atone, avec une progression limitée du PIB à 0,3% au troisième trimestre. L'indice PMI manufacturiers de la zone euro, publié à 45,5 en novembre, confirme cette faiblesse et plaide pour de nouvelles baisses de taux par la BCE. Ces ajustements semblent d'autant plus probables que l'inflation (+2,3%), se rapproche de l'objectif fixé par la Banque centrale. Cette différence de dynamique économique entre les deux zones a favorisé l'appréciation du dollar face à l'euro qui s'est établi à 1,056 à la fin du mois (+2,8%). Dans ce contexte de données macroéconomiques mitigées en Europe et de perspectives de politiques monétaires accommodantes, le marché obligataire européen affiche de bonnes performances (Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +1,6%). Malgré, les craintes inflationnistes suscitées par l'élection de Trump, le marché obligataire américain (Bloomberg US Corporate IG) rebondit de +1,3%, après la chute du mois précédent.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
TIEPOLO AMERIQUE PART C	+8,45%	+25,71%	+27,93%	+18,14%	+51,17%	+85,90%	14,36%

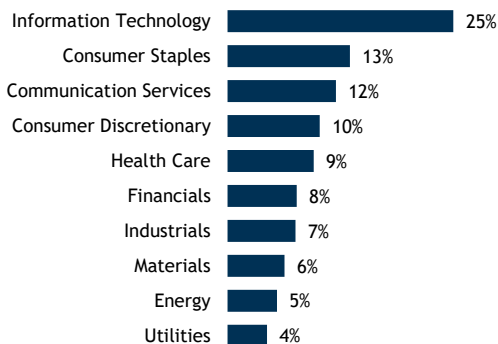
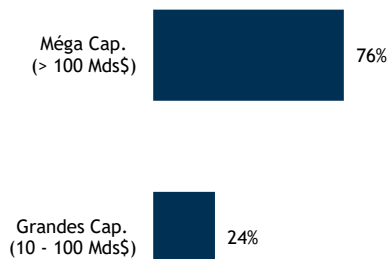
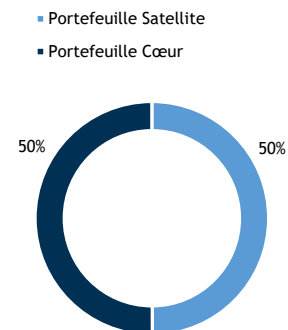
PRINCIPALES POSITIONS	
NOM	POIDS
VISA INC.	4,8%
LINDE PLC	4,5%
NVIDIA	4,4%
ORACLE	3,9%
UNITEDHEALTH GROUP	3,7%
MICROSOFT	3,6%
PROCTER & GAMBLE	3,5%
AMAZON COM	3,4%
COSTCO WHOLESALE	2,7%
APPLE	2,6%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
AMAZON	+11,5%	+57 pb	Excellente publication, particulièrement coté AWS
NETFLIX	+17,3%	+54 pb	Chiffres d'audience dynamiques sur les productions Netflix et le sport
TJX	+11,2%	+45 pb	Bonne publication, croissance continue et bonne execution
ALPHABET	-1,3%	+43 pb	Allègement opportun de notre part (avant l'annonce DOJ)
COSTCO	+11,2%	+41 pb	Bonne publication, chiffres de l'e-commerce en progression
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ORACLE	+10,1%	-1 pb	N/A
GE HEALTHCARE	-4,7%	-0 pb	Prévisions encore en demi-teinte
O'REILLY AUTO	+7,8%	-0 pb	N/A

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	57
10 premières positions	37%
20 premières positions	59%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
ORACLE	Renforcement	ALPHABET	Allègement
VISA	Renforcement	APPLE	Allègement
STARBUCKS	Achat	MC DONALDS	Vente

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$)
518,15
CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)
121,78
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%	+8,45%		+25,71%
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
48, Avenue Victor Hugo
75116 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

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

2/2