



Roland de Demandolx  
Gérant



Christoph Pradillon  
Analyste

#### CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2023

ACTIF NET DU FONDS 26 003 565 €

#### PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 14,01 €  
NOMBRE DE PARTS 1 855 437  
CODE ISIN FR0007033295  
CODE BLOOMBERG JDDGLOB

#### 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

Cet OPCVM a pour objectif de gestion 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, 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

Dans le sillage des mois précédents, le mois d'août a permis de confirmer le ralentissement de la hausse des prix au sein des économies développées. En Europe, l'allègement des contraintes pesant sur les chaînes d'approvisionnement continue d'assouplir les prix des biens tandis que ceux des services poursuivent leur repli et permettent à l'inflation sous-jacente de refluer à 5,3% en août (contre 5,5% en juillet). Aux États-Unis, les créations d'emplois élevées, à 187 000 en août, auront été éclipsées par la hausse du taux de chômage à 3,8% laissant entrevoir l'inflexion de la spirale prix-salaires. De quoi confirmer le ralentissement de l'inflation sous-jacente à 4,7% en août (contre 4,6% en juillet). Pour autant, ces chiffres restent tout de même supérieurs à l'objectif de 2% poursuivi par les banques centrales européennes et américaines, raison pour laquelle ces dernières ont continué à augmenter leurs taux de 25 points de base.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont été dominés par une tendance baissière après deux mois de fortes hausses. La forte augmentation du taux américain à 10 ans explique notamment leur correction. Outre la prudence des discours respectifs de Christine Lagarde et de Jérôme Powell, l'état de l'économie chinoise, perçue comme le principal moteur de la croissance mondiale pour 2023, inquiète. Août a connu une nouvelle détérioration de la demande laissant présager que l'objectif d'une croissance à 5% pour 2023 n'est pas sécurisé. L'épargne est encore abondante mais le pays est dorénavant entré en déflation. Les difficultés du secteur immobilier et un taux de chômage des jeunes élevé sont des freins à la consommation des ménages chinois. De vraies mesures de soutien pourraient être bientôt nécessaires.



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

+0,21%

Début d'année

+16,69%

1 an glissant

+8,87%

3 ans

+21,86%

5 ans

+22,45%

Origine (05/07/99)

+40,10%

Volatilité 1 an (base hebdo.)

13,02%

#### PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA	9,0%
APPLE	8,8%
MICROSOFT	6,5%
ADOBE	3,8%
UNITEDHEALTH	3,2%
VISA CL.A	2,8%
MASTER CARD	2,7%
AMAZON COM	2,5%
MICROSOFT	2,3%
SCHLUMBERGER	2,3%

#### CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NVIDIA	+5,6%	+64 pb	Résultats trimestriels et objectifs supérieurs aux attentes
NOVONORDISK	+15,2%	+22 pb	Wegovy réduit de 20% la probabilité de maladies cardiaques
MASTERCARD	+4,7%	+17 pb	Volumes de paiement en hausse dans un climat incertain
ADOBE	+2,4%	+15 pb	RAS
VISA	+3,3%	+14 pb	Volumes de paiement en hausse dans un climat incertain
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
APPLE	-4,4%	-29 pb	Résultats en ligne avec les attentes, mais les ventes sont en baisse
UNITED HEALTH	-5,9%	-16 pb	Pression sectorielle
GE HEALTHCARE	-9,7%	-11 pb	Pression sectorielle
ALCOA	-16,9%	-10 pb	Baisse du prix de l'aluminium dans un contexte de faible demande
PAYPAL	-17,6%	-1 pb	Résultats en ligne mais incertitude sur la résilience des marges

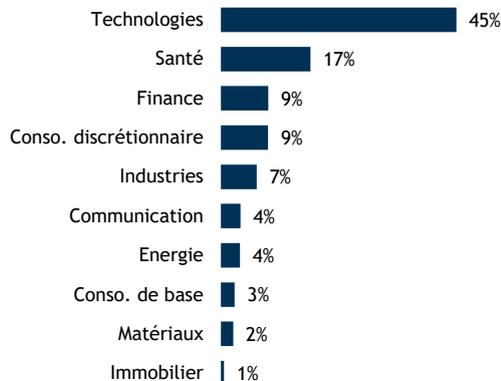
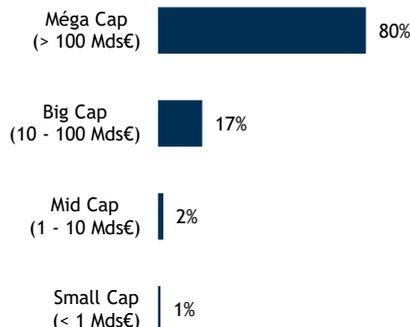
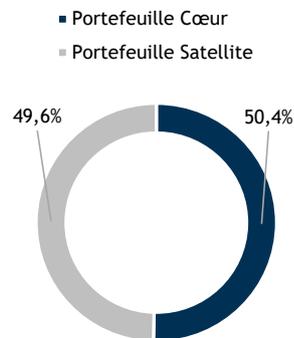
#### CONCENTRATION

Nombre de lignes	67
10 premières positions	44%
20 premières positions	62%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
RENFORCEMENT MICROSOFT	ALLEGEMENT ZOETIS
RENFORCEMENT APPLE	
RENFORCEMENT ALPHABET	

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISTIIONS**

**TYPLOGIE DU PORTEFEUILLE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)**
**788,73**
**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)**
**115,33**
**PERFORMANCES HISTORIQUES**

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2023</b>	+4,42%	-1,29%	+1,83%	+0,38%	+4,03%	+3,57%	+2,57%	+0,21%	-	-	-	-	+16,69%
<b>2022</b>	-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%
<b>2021</b>	-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%
<b>2020</b>	+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%
<b>2019</b>	+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%
<b>2018</b>	+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%
<b>2017</b>	+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%
<b>2016</b>	-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%
<b>2015</b>	+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%
<b>2014</b>	-0,54%	+3,73%	-0,79%	-0,33%	+2,28%	+0,37%	-0,18%	+0,67%	-0,03%	-1,66%	+3,16%	-0,59%	+6,11%

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](http://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](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
01 45 61 78 78

**MODALITÉS**

<b>Frais de gestion fixes</b>	1,50% TTC maximum
<b>Commission de surperformance</b>	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
<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 de clôture du jour
<b>Valorisateur</b>	CM Asset Management
<b>Cut Off</b>	16h00

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 7, rue de Tilsitt 75017 PARIS - [www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr) - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88  
Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68