



TIEPOLO

Gestion privée indépendante



Nicolas Emine

Gérant



Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 29/02/2024

ACTIF NET DU FONDS 44 597 474 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 15,39 €

NOMBRE DE PARTS 2 897 395

CODE ISIN FRO007033295

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 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

Durant le mois de février, la tendance positive des marchés s'est maintenue, malgré une inflation américaine qui a surpris à la hausse, tant sur les prix à la production (PPI) que sur les prix à la consommation (CPI), repoussant une nouvelle fois la perspective de la première baisse de taux. Toutefois, les statistiques économiques américaines, telles que la confiance du consommateur et les ventes au détail, ont enfin envoyé des signes de modération de l'activité, permettant de rassurer les investisseurs. Le ralentissement économique permettra d'alimenter la décélération de l'inflation dans les mois à venir. En Europe, les indices PMI de février poursuivent leur rebond même si l'activité repart moins vite en France et en Allemagne que dans le reste de la zone, confirmant que le point bas de croissance est dépassé. En Chine, les premiers indicateurs de consommation post-Nouvel An montrent une reprise, laissant entrevoir un relai pour la croissance mondiale, bien que les risques à court et moyen terme demeurent. Enfin, la montée en puissance de l'intelligence artificielle a continué de constituer une force motrice sur les marchés et en particulier pour les grandes entreprises bénéficiant de cette technologie, comme l'a souligné l'excellente publication de Nvidia.

Malgré les incertitudes liées à l'inflation et la remontée des taux d'intérêt (+29 points de base sur le 10 ans US à 4,25% et +21 points de base pour le 10 ans allemand à 2,45%), les marchés ont enregistré une progression soutenue en février. Les actions internationales affichent une hausse de +4,7% (MSCI World AC), portée par les technologies américaines (Nasdaq +6,6%) et le marché chinois (CSI 300 +9,6%). Les actions françaises ne sont pas en restes (CAC +3,5%) alors que certains pays (IBEX -0,7%) tout comme le segment des petites capitalisations sont toujours délaissés (PME françaises - Eternext PEA-PME -4,6%).



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	Origine (05/07/99)	Volatilité 5 an (base hebdo.)
TIEPOLO AMERIQUE PART C	+3,85%	+6,95%	+24,36%	+20,79%	+39,54%	+53,90%	13,97%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
AMAZON.COM INC	3,2%
NVIDIA CORP	3,1%
MICROSOFT CORP	3,0%
MORGAN STANLEY	3,0%
NIKE INC	2,8%
DEERE & CO	2,5%
LINDE PLC	2,4%
APPLE INC	2,4%
MCDONALD'S CORP	2,2%
NETFLIX INC	2,1%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑			Causes identifiées	
Var. du mois	Contribution			
NVIDIA	+28,6%	+70 pb	Excellents résultats, forte hausse des prévisions de croissance	
AMAZON	+13,9%	+35 pb	Bons résultats, forte croissance sur le cloud	
GE HEALTHCARE	+24,4%	+26 pb	Bons résultats	
THE WALT DISNEY CO	+16,2%	+25 pb	Bons résultats, plans d'économies et de retours aux actionnaires	
LINDE	+10,9%	+24 pb	Résultats solides	
↓ NÉGATIFS ↓			Causes identifiées	
Var. du mois	Contribution			
DOUBLE VERIFY	-22,8%	-24 pb	Prévisions T1 revues à la baisse	
DEERE	-7,2%	-17 pb	Résultats constructifs mais dans un cycle encore baissier	
NEXTERA ENERGY	-5,9%	-12 pb	Entrée d'un nouveau concurrent sur le segment "clean energy"	
S&P GLOBAL	-4,5%	-9 pb	Prévisions 2024 revues à la baisse	
CAE	-5,9%	-7 pb	Résultats décevants	

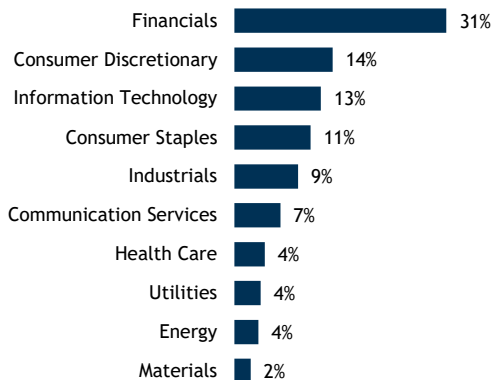
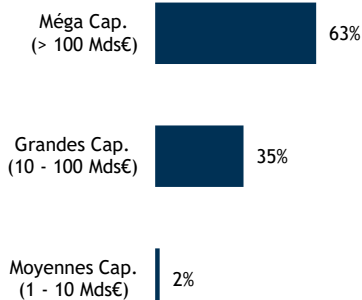
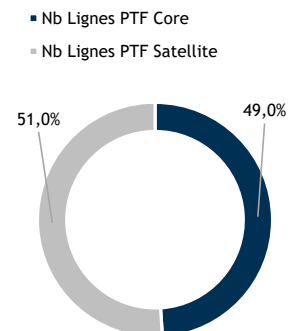
CONCENTRATION

Nombre de lignes	71
10 premières positions	27%
20 premières positions	46%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
Achat	MORGAN STANLEY	Vente	PROCTER GAMBLE
Achat	GOLDMAN SACHS	Vente	ILLINOIS TOOL
Achat	BLACK ROCK	Vente	TRANE TECHNOLOGIES

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€) 430,27

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€) 101,47

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2024	+2,99%	+3,85%											+6,95%
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