



Nicolas Emine

Christoph Pradillon

Gérant

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2025

ACTIF NET DU FONDS 87 370 225 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,97 €
 NOMBRE DE PARTS 4 696 463
 CODE ISIN FR0007033295
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 012,78 €
 NOMBRE DE PARTS 2 915,0285
 CODE ISIN FR0007033295
 CODE BLOOMBERG TIEPAMI

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



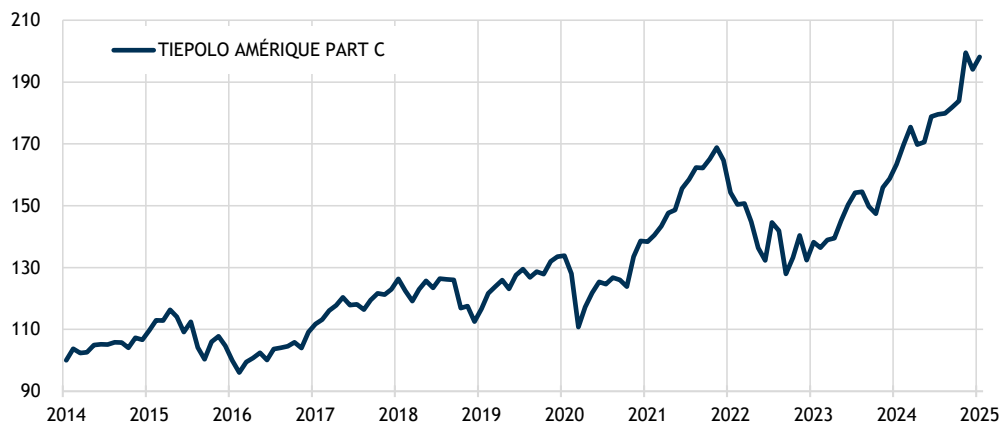
Financière Tiepolo est signataire
des Principes pour
l'Investissement responsable (PRI)
de l'ONU

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, ration 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

Le mois de janvier 2025 a été marqué par l'investiture de Donald Trump et ses premières annonces économiques. Les marchés actions, notamment européens, ont bien accueilli ces décisions, notamment son engagement à ne pas imposer tout de suite de nouveaux droits de douane à l'Europe, sa volonté de réduire l'inflation par une augmentation de l'offre pétrolière et sa politique visant à favoriser une baisse des taux d'intérêt. A l'inverse, le secteur technologique a alimenté la volatilité des marchés après la révélation "DeepSeek", une start-up chinoise dont le modèle d'intelligence artificielle à bas coût, serait capable de rivaliser avec ChatGPT, déclenchant ainsi un vent de panique sur les actions de Nvidia et d'autres acteurs du secteur. Enfin, le mois a été marqué par les décisions de politique monétaire des principales banques centrales. La Réserve Fédérale a décidé de maintenir des taux élevés en raison des risques inflationnistes liés à la mise en place de droits de douane. A contrario, la BCE a poursuivi son assouplissement monétaire en abaissant son taux directeur à 2,75 %, ce qui a soutenu la performance des indices européens.

Dans ce contexte, le Stoxx 600 progresse de 6,4 % et le CAC 40 affiche une hausse de 7,8 %, tiré par le rebond des valeurs du luxe à la suite des publications encourageantes de Richemont, Burberry ou encore Brunello Cucinelli. Les actions américaines ont également progressé malgré le repli des géants technologiques, avec une hausse de 2,4 % en euros pour le S&P 500. Le dollar a continué son parcours haussier face à l'euro avec un gain de 0,4%. Enfin, les obligations ont affiché des performances positives malgré une volatilité élevée au cours du mois en raison des actions des Banques Centrales : Bloomberg US Corporate IG +0,6 % et Bloomberg Euro Aggregate Credit Corporate +0,4 %.



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

+2,10%

Début d'année

+2,10%

1 an glissant

+21,26%

3 ans

+28,46%

5 ans

+48,08%

10 ans

+80,66%

Volatilité 5 ans

(base hebdo.)

14,37%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
JPMORGAN CHASE & CO	4,6%
NVIDIA CORP	4,5%
AMAZON.COM INC	4,2%
ELI LILLY & CO	3,8%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,8%
MICROSOFT CORP	3,8%
ALPHABET INC	3,4%
NETFLIX INC	3,0%
COSTCO WHOLESALE CORP	2,9%
PROCTER & GAMBLE CO/TH	2,8%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
AMAZON	+8,3%	+30 pb	plateforme bénéficiaire de l'annonce DeepSeek	
NETFLIX	+9,6%	+25 pb	Excellents chiffres T4 24	
ALPHABET	+7,8%	+23 pb	plateforme bénéficiaire de l'annonce DeepSeek	
ELILILLY	+5,1%	+19 pb	Rebond secteur santé	
THERMOFISHER	+14,9%	+18 pb	Rebond secteur santé - bons resultats	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NVIDIA	-10,6%	-49 pb	Annnonce Deepseek et doutes sur les Capex en Infrastructure	
CONSTELLATION	-18,2%	-16 pb	Résultats en berne, tarifs douaniers	
DANAHER	-3,0%	-15 pb	Résultats décevants	
APPLE	-5,8%	-13 pb	Ventes iPhone en baisse, surtout Chine	
MERCK	-0,7%	-8 pb	problèmes vaccin HPV - Chine	

CONCENTRATION

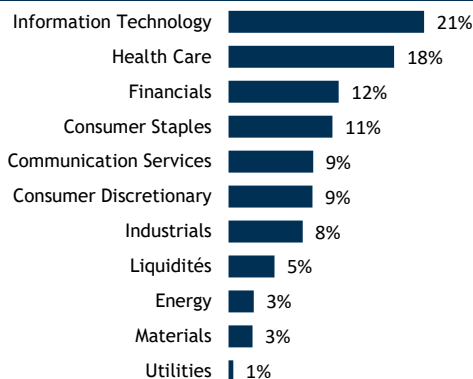
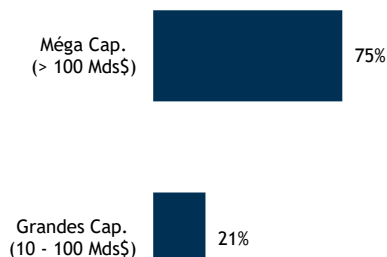
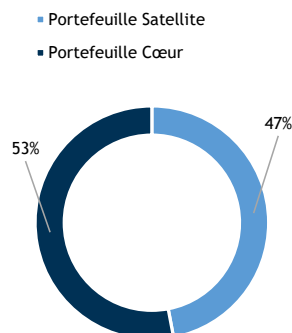
Nombre de lignes	63
10 premières positions	37%
20 premières positions	59%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
ACHAT	JPMORGAN	Vente	NEXTERA
ACHAT	IBM	Allègement	APPLE
ACHAT	AUTOMATIC DATA	Allègement	ELI LILLY

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - 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

RÉPARTITION SECTORIELLE

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS

TYPLOGIE DU PORTEFEUILLE

CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$)

734,34

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)

123,34

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	+2,10%												+2,10%
2024	+2,99%	+3,85%	+3,38%	-3,21%	+0,45%	+4,85%	+0,37%	+0,18%	+1,10%	+1,15%	+8,45%	-2,71%	+20,86%
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 : Financiere Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

 Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - 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