



Nicolas Émine

Gérant

Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2025

ACTIF NET DU FONDS 86 802 610 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,02 €

NOMBRE DE PARTS 4 916 828

CODE ISIN FR0007033295

CODE BLOOMBERG JDDGLOB

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 956,07 €

NOMBRE DE PARTS 3 224,1624

CODE ISIN FR001400SU65

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

PERFORMANCES

TIEPOLO AMERIQUE PART C

1 mois

+4,42%

Début d'année

-3,30%

1 an glissant

+4,55%

3 ans

+29,82%

5 ans

+50,54%

10 ans

+66,88%

Volatilité 5 ans

(base hebdo.)

12,73%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA	6,8%
MICROSOFT	5,9%
AMAZON COM	4,8%
ALPHABET CL.A	4,8%
APPLE	3,6%
NETFLIX	2,6%
ORACLE	2,6%
JP MORGAN CHASE & CO	2,5%
COSTCO WHOLESALE	2,4%
VISA CL.A	2,4%

CONCENTRATION

Nombre de lignes	60
10 premières positions	38%
20 premières positions	59%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NVIDIA	+12,6%	+117 pb	Hausse des investissements annoncés dans le secteur
MICROSOFT	+7,3%	+68 pb	Excellents résultats portés par le Cloud
ALPHABET	+8,9%	+59 pb	Résultats trimestriels supérieurs aux attentes
AMAZON	+6,7%	+44 pb	Résultats solides au T2 ; AWS concentre l'attention
ORACLE	+16,1%	+44 pb	Publication très supérieure aux attentes
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NETFLIX	-13,4%	-20 pb	Bons résultats T2 mais en partie soutenus par la faiblesse du dollar
CHARTER COMMUNICATION	-34,1%	-18 pb	Résultats inférieurs aux attentes
PALO ALTO NETWORKS	-15,2%	-9 pb	L'annonce d'une acquisition pèse sur le titre
SERVICENOW	-8,3%	-8 pb	Prises de bénéfices malgré un bon T2 et de bonnes perspectives
CROWDSTRIKE	-10,7%	-6 pb	Chiffres trimestriels conformes mais les perspectives déçoivent

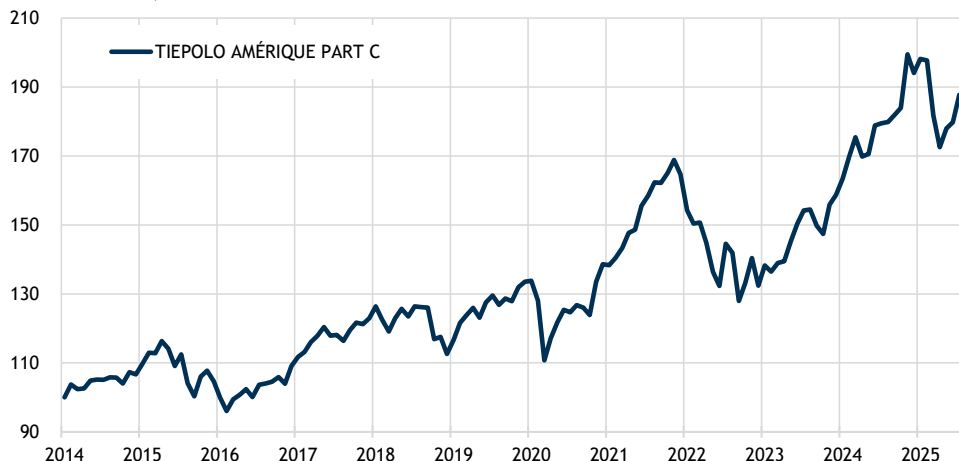
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat VISA	Allègement MICROSOFT
Achat ELI LILLY & CO	Allègement SERVICE NOW

CONTEXTE DE MARCHÉ

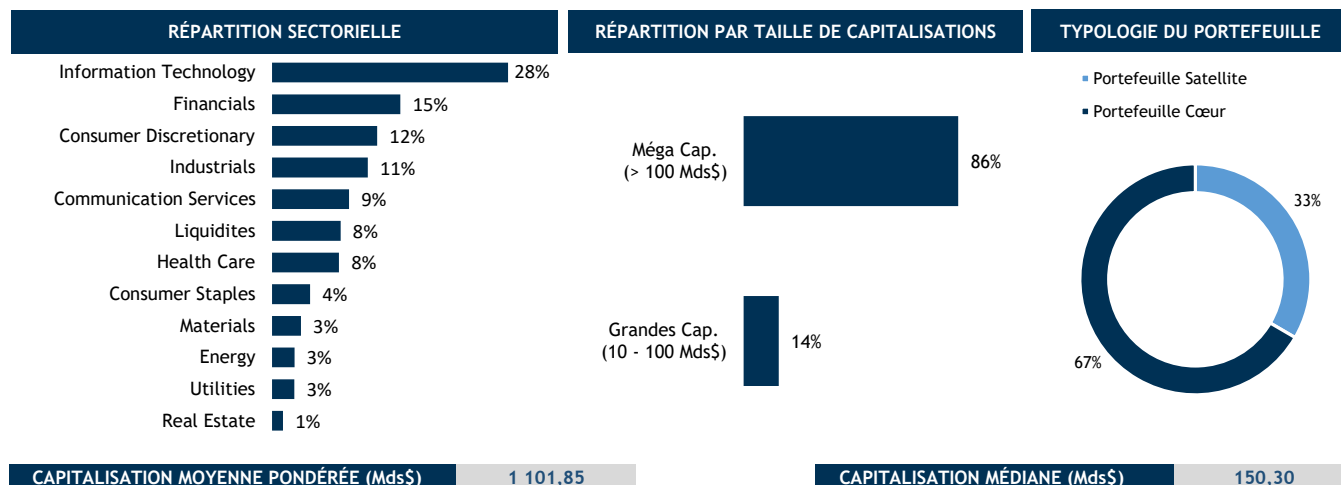
Le mois de juillet a été marqué par une progression des marchés actions, portant les indices américains vers de nouveaux sommets, soutenus par les bons résultats de certains poids lourds comme Microsoft, Meta ou encore Alphabet/Google. En parallèle, le climat géopolitique s'est partiellement détendu avec l'atténuation des tensions commerciales. Au cours du mois, les États-Unis ont conclu des accords avec l'Union européenne, le Vietnam, la Corée du Sud et le Japon. Au-delà de droits de douane plus élevés qu'historiquement, ces accords ont surtout le mérite de réduire l'incertitude pour les entreprises et les investisseurs, en permettant à ces pays d'éviter une guerre commerciale qui aurait pu affecter leurs économies. Malgré les pressions de Donald Trump, alimentant des rumeurs persistantes de limogeage de Jérôme Powell, la Fed a maintenu ses taux inchangés (4,25 % - 4,5 %), alors que l'économie américaine a progressé de 3 % au deuxième trimestre. La BCE a elle aussi opté pour le statu quo, laissant son taux directeur à 2 %. Cette décision est confortée par une croissance de 1,4 % en zone euro au deuxième trimestre, tandis que l'inflation est revenue à l'objectif des 2 %.

En juillet, les actions françaises (CAC 40) et européennes (Stoxx 600) progressent respectivement de 1,5 % et 1 % en euros. Le marché américain a progressé de 2,2% en dollar et 4,8% en euro suite à la hausse du dollar face à l'euro de 2,6%. Cette dynamique a également profité aux valeurs internationales (MSCI World +4,0 % en euro). Les obligations européennes et américaines s'inscrivent elles aussi en hausse sur le mois (indices en euro obligataire américain +0,1 %, et zone euro +0,5 %).



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.



PERFORMANCES HISTORIQUES													
	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	+2,10%	-0,22%	-8,09%	-5,04%	+3,13%	+0,99%	+4,42%						-3,30%
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	MODALITÉS
FINANCIERE TIEPOLO 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78	Frais de gestion fixes Part C : 1,50% TTC maximum Part I : 0,85% 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
	Frais de fonctionnement et autres services 0,15% TTC
	Frais indictects maximums Non significatifs
	Droit d'entrée 3% maximum dont 0% acquis au fonds
	Droit de sortie 3% 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