



Nicolas Émine

Christoph Pradillon

Gérant

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2025

ACTIF NET DU FONDS 91 322 819 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,94 €  
 NOMBRE DE PARTS 4 917 325  
 CODE ISIN FR0007033295  
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 011,92 €  
 NOMBRE DE PARTS 3 067,0716  
 CODE ISIN FR001400SU65  
 CODE BLOOMBERG TIEPAMI

## ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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

## PERFORMANCES

TIEPOLO AMÉRIQUE PART C

1 mois

+3,58%

Début d'année

+1,93%

1 an glissant

+7,55%

3 ans

+48,53%

5 ans

+59,72%

10 ans

+86,58%

Volatilité 5 ans  
(base hebdo.)  
12,84%

## PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA	6,7%
APPLE	6,0%
MICROSOFT	5,9%
ALPHABET CL.A	5,1%
AMAZON COM	5,0%
Meta Platforms Inc	3,1%
ELI LILLY & CO	3,0%
JP MORGAN CHASE & CO	2,8%
NETFLIX	2,4%
WALMART INC	2,4%

## CONCENTRATION

Nombre de lignes	57
10 premières positions	42%
20 premières positions	58%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ALPHABET INC-A	+15,7%	+80 pb	Publication: GCP et Youtube au-dessus des attentes
NVIDIA CORP	+8,5%	+64 pb	Demande infrastructure IA
AMAZON.COM INC	+11,2%	+54 pb	Publication: re-acceleration croissance AWS
APPLE INC	+6,2%	+46 pb	Bonnes tendances de vente I-Phone
MICRON TECH	+33,7%	+21 pb	Demande infrastructure IA
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
META PLATFORMS-A	-11,7%	-29 pb	Publication: inquietudes sur Capex
LINDE PLC	-11,9%	-19 pb	Publication: guidance prudente
ABBVIE INC	-5,8%	-16 pb	Publication: concentration de croissance sur peu de produits
PROGRESSIVE CORP	-16,6%	-15 pb	Publication en dessous des attentes
CINTAS CORP	-10,7%	-13 pb	Faiblesse sectorielle

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat ROBINHOOD MARKETS INC	Vente TMOBILE US
Achat APPLOVIN CO	Vente INTERACTIVE BROKERS
	Allègement ABBVIE INC

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 œuvre 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.

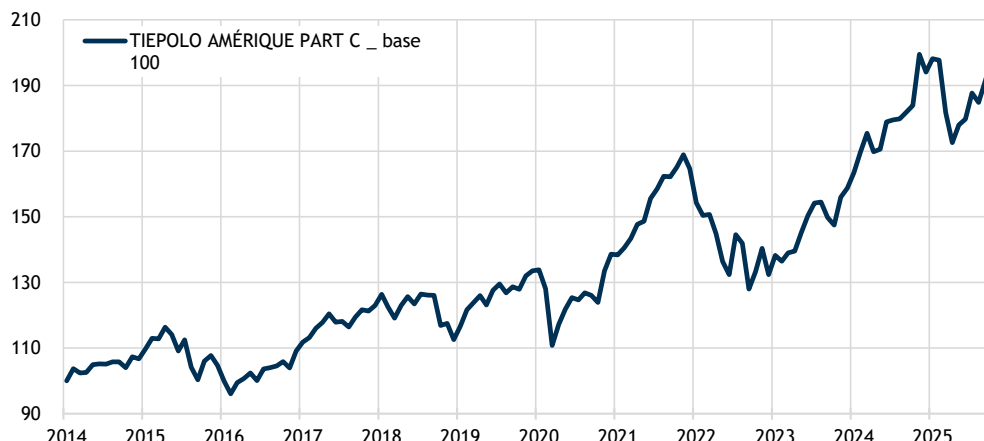
## CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois d'octobre a été marqué par une nouvelle progression des marchés actions, dans un contexte d'apaisement des tensions commerciales et de confirmation du ralentissement de l'inflation mondiale.

En fin de mois, les négociations entre les États-Unis et la Chine ont soutenu le moral des investisseurs : les deux puissances ont trouvé un terrain d'entente sur un accord commercial d'un an, prévoyant un gel des hausses de tarifs américains et un assouplissement des restrictions chinoises sur les exportations de terres rares.

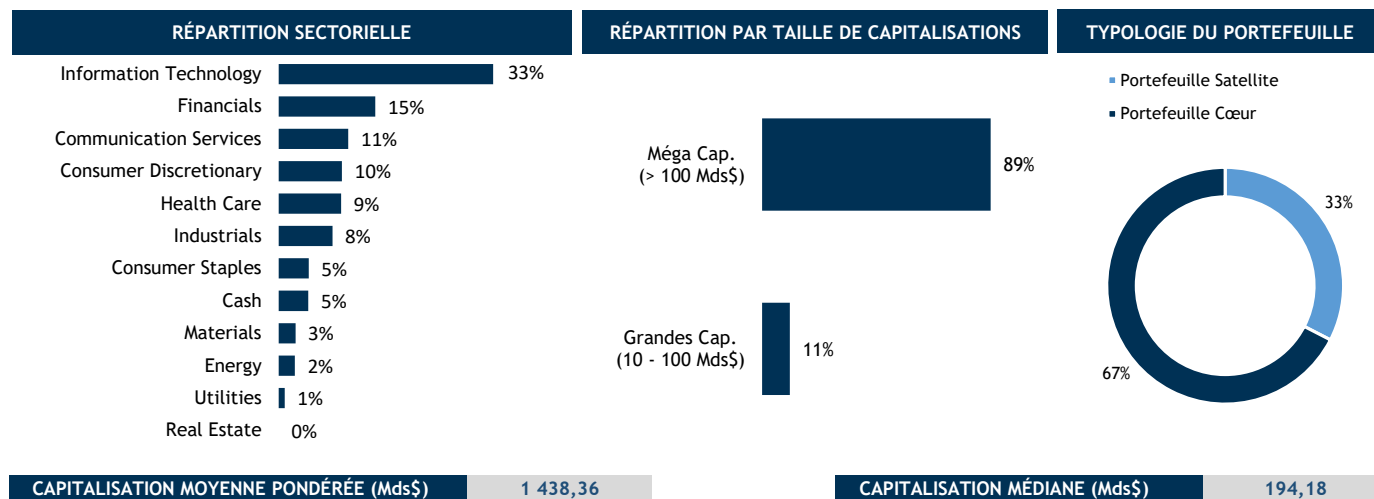
Aux États-Unis, l'inflation a de nouveau surpris à la baisse, offrant à la Réserve fédérale la marge nécessaire pour procéder à une nouvelle réduction de 25 points de base de son taux directeur. Jérôme Powell a toutefois tempéré les anticipations d'assouplissement rapide, soulignant la nécessité d'évaluer les effets des précédentes baisses. Les publications de résultats ont confirmé la dynamique positive : 82% des entreprises du S&P 500 ont dépassé les attentes, avec une hausse moyenne des profits supérieure à 6%. Les valeurs technologiques ont continué de tirer le marché, portées par l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle. À l'inverse, le marché n'a pas accordé beaucoup d'importance au blocage budgétaire en cours. En Europe, la Banque Centrale Européenne a laissé inchangés ses taux d'intérêt, puisque que l'activité montre des signes d'amélioration, à l'image du PMI des services d'octobre, ressorti à 52,6. En Asie, le Japon a enregistré une nette progression après la nomination de Sanae Takaichi comme Première ministre, favorable à une politique économique expansionniste.

Dans ce contexte, les performances ont été positives sur les différents marchés : le Stoxx 600 européen progresse de +2,6%, le CAC 40 de +3%, tandis que le S&P 500 a gagné +4,4% en euros, tiré par les valeurs technologiques du Nasdaq 100 (+6,9% en euros) ainsi que par la hausse du dollar (+1,7%). Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises américaines et européennes progressent respectivement de +0,4% et +0,7%.



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%	-1,53%	+3,34%	+3,58%			+1,93%
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](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	MODALITÉS
<b>FINANCIERE TIEPOLO</b> 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS <a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a> <a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a> 01 45 61 78 78	<div> <div> <b>Frais de gestion fixes</b>  <b>Frais de fonctionnement</b>  <b>Frais indirects maximums</b>  <b>Droit d'entrée et de sortie</b> </div> <div>           Part C : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum *            0,15% TTC            Non significatifs            0%         </div> </div> <div> <div> <b>Commission de surperformance</b> </div> <div>           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         </div> </div> <div> <div> <b>Dépositaire</b>  <b>C.A.C.</b>  <b>Valorisation</b>  <b>Valorisateur</b>  <b>Cut off</b> </div> <div>           CIC Market Solutions            Deloitte &amp; Associés            Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour            CIC Market Solutions            16h00         </div> </div> <div>           * La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 500.000€         </div>

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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