



Nicolas Emine

Christoph Pradillon

Gérant

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 28/11/2025

ACTIF NET DU FONDS 90,483,305 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17.96 €  
 NOMBRE DE PARTS 4,872,525  
 CODE ISIN FR0007033295  
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1,013.56 €  
 NOMBRE DE PARTS 2,903.4204  
 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 AMERIQUE PART C

1 mois

+0.11%

Début d'année

+2.05%

1 an glissant

-0.72%

3 ans

+41.08%

5 ans

+48.32%

10 ans

+83.83%

Volatilité 5 ans  
(base hebdo.)  
12.53%

## PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
APPLE	6.2%
NVIDIA	6.1%
ALPHABET CL.A	5.8%
MICROSOFT	5.6%
AMAZON COM	4.8%
ELI LILLY & CO	3.4%
JP MORGAN CHASE & CO	2.7%
WALMART INC	2.6%
TJX COMPANIES	2.5%
NETFLIX	2.4%

## CONCENTRATION

Nombre de lignes	57
10 premières positions	42%
20 premières positions	61%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ELI LILLY & CO	+24.6%	+69 pb	Momentum traitement diabètes
ALPHABET INC-A	+13.9%	+67 pb	Sortie Gemini 3 et succès du programme TPUs
MERCK & CO	+21.9%	+21 pb	Résultats cliniques
WALMART INC	+9.2%	+20 pb	Bonne publication T3
TJX COS INC	+8.4%	+18 pb	Bonne publication T3
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
NVIDIA CORP	-12.6%	-89 pb	Bons résultats mais insuffisants au regard des attentes
MICROSOFT CORP	-5.0%	-32 pb	Inquiétudes "Bulle de l'IA"
AMAZON.COM INC	-4.5%	-26 pb	Inquiétudes "Bulle de l'IA"
ARISTA NETWORKS	-17.1%	-22 pb	Résultats insuffisants au regard des attentes
META PLATFORMS-A	-0.1%	-20 pb	Inquiétudes "Bulle de l'IA" - faible visibilité sur les Capex

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat COCA-COLA CO	Vente META
Renforcement INTUITIVE SURGICAL	Vente ORACLE CORP
	Allègement CROWDSTRIKE HOLDINGS

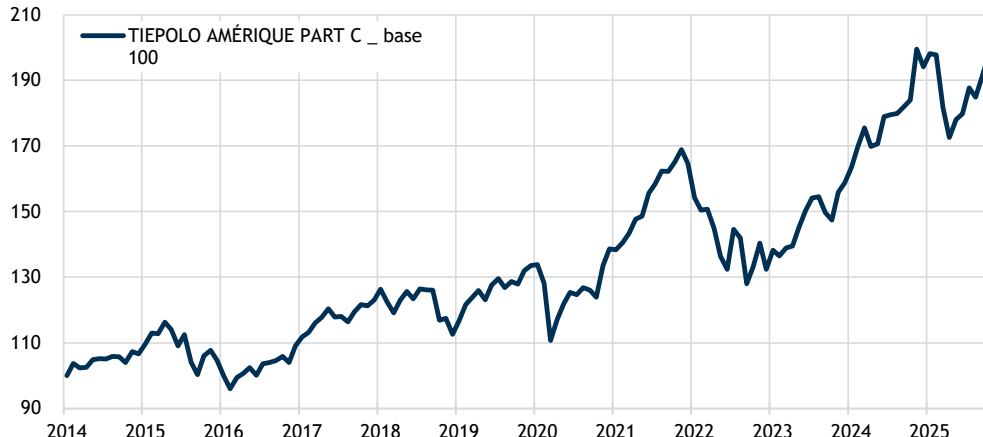
Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans référence à un indice. Dans ce cadre le gérant n'est donc pas astreint à répliquer ou suivre les performances d'un indice mais à rechercher une performance par une allocation discrétionnaire 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'exclut 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

En dépit d'un environnement globalement favorable, la prudence est revenue sur les marchés boursiers, portée par des indicateurs économiques plus contrastés et une rotation sectorielle marquée.

Aux États-Unis, la saison des résultats est restée bonne, avec plus de 80 % des sociétés du S&P 500 publiant des résultats au-dessus des attentes. Les « Magnificent 7 » ont conservé une forte dynamique bénéficiaire, soutenues par des révisions haussières pour 2025, mais leurs valorisations élevées ont entraîné des prises de bénéfices marquées. Les investisseurs ont ainsi privilégié les valeurs plus défensives, comme celles du secteur de la santé dans un contexte de signaux mitigés sur l'emploi et d'un recul de la confiance des ménages. En Europe, le ton a été légèrement plus positif grâce à une amélioration progressive du contexte macroéconomique (PMI des services à 53,1). Les résultats d'entreprises ont globalement surpris à la hausse, notamment dans la technologie, même si certains secteurs plus cycliques, comme l'automobile, restent sous pression.

Les marchés terminent le mois en légère progression. Le MSCI World recule de 0,4% en € en raison de la baisse du dollar (-0,5 % face à l'euro). Aux États-Unis, le S&P 500 recule de 0,4% en €, pénalisé par la correction des valeurs technologiques du Nasdaq 100 (-2,2% en €) dans un contexte de rotation sectorielle. En Europe, le Stoxx 600 progresse de 1%, soutenu par les finances, tandis que le CAC 40 reste quasi stable (+0,05%). Le segment des petites capitalisations (EnterNext PEA PME 150) affiche un repli de 1,1%. Côté obligataire, les obligations d'entreprise américaines progressent (+0,7%) grâce aux anticipations de baisse de taux, tandis que les obligations européennes enregistrent un léger recul (-0,2%).



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

