



Nicolas Emine

Gérant



Christoph Pradillon

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/12/2025

ACTIF NET DU FONDS 89 474 831 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,68  
 NOMBRE DE PARTS 4 899 853  
 CODE ISIN FR0007033295  
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 995,80  
 NOMBRE DE PARTS 2 853,9114  
 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

## PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA	6,7%
APPLE	6,1%
ALPHABET CL.A	5,7%
MICROSOFT	5,5%
AMAZON COM	4,8%
ELI LILLY & CO	3,4%
JP MORGAN CHASE & CO	2,8%
WALMART INC	2,6%
LINDE PLC	2,3%
Broadcom	2,3%

## CONCENTRATION

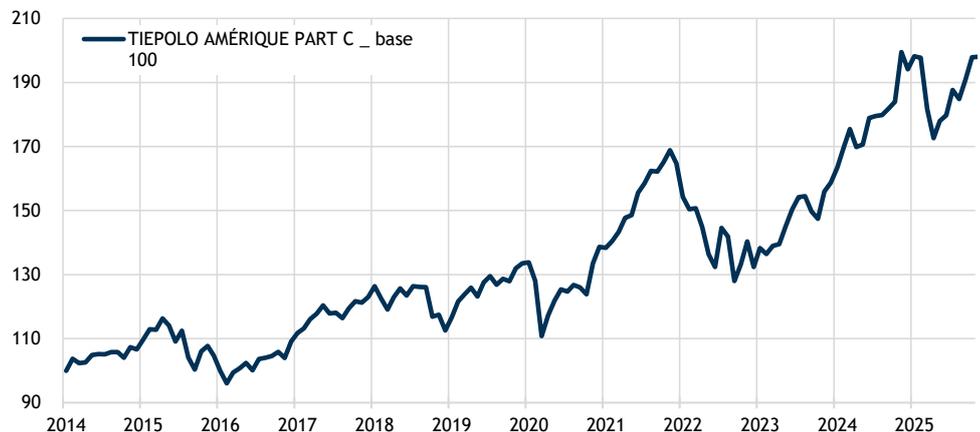
Nombre de lignes	60
10 premières positions	42%
20 premières positions	60%

## CONTEXTE DE MARCHÉ

L'année 2025 s'est achevée sur une dynamique globalement favorable pour les marchés financiers dans un environnement macroéconomique meilleur et marqué par une normalisation progressive des politiques monétaires. Le ralentissement graduel de l'inflation dans les principales économies développées, combiné à une croissance restée résiliente malgré le resserrement monétaire passé, a permis aux investisseurs de bénéficier d'une meilleure visibilité. Les tensions géopolitiques et commerciales n'ont pas disparu mais elles ont été partiellement compensées par des compromis diplomatiques et par la capacité d'adaptation des entreprises.

Aux États-Unis, l'année a été dominée par la solidité des bénéfices des grandes entreprises, en particulier dans le secteur technologique et de celui de la communication. Les grandes capitalisations ont concentré une part significative de la croissance des résultats, soutenues par les investissements liés à l'intelligence artificielle et par des gains de productivité attendus à moyen terme. En Europe, l'année a été plus contrastée mais s'est traduite par une amélioration progressive de l'environnement macroéconomique. L'activité a montré des signes de stabilisation, notamment dans les services, tandis que la politique monétaire est restée prudente face aux enjeux budgétaires et à l'hétérogénéité des situations nationales.

En termes de performances, l'année 2025 s'est conclue sur une progression des marchés actions. Le MSCI World AC affiche une hausse d'environ 7,9% en euros. Aux États-Unis, la baisse du dollar (-11,8% face à l'euro) a pesé sur la performance du S&P 500, qui progresse néanmoins de 3,5% en euros, tandis que le Nasdaq enregistre une hausse de 6,6%. En Europe, le Stoxx 600 a cru de 19,8%, avec un CAC 40 en hausse proche de 13,3%. Sur le marché obligataire, le reflux de l'inflation et l'orientation plus accommodante des politiques monétaires ont permis aux obligations d'entreprises américaines et européennes d'afficher des performances positives, comprises entre +3% et +7% sur l'année.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

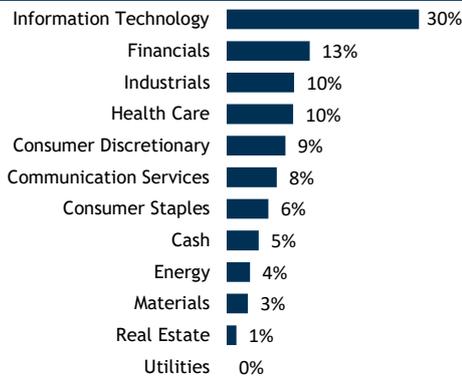
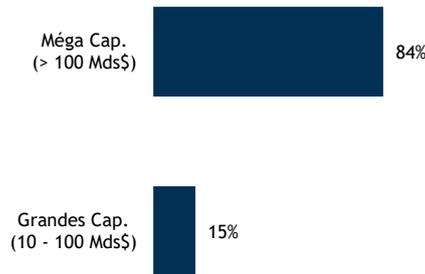
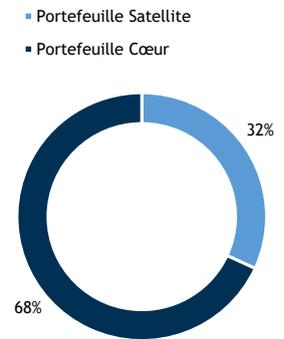
1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
-1,56%	+0,45%	+0,45%	+47,26%	+40,63%	+86,26%	12,57%

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NVIDIA CORP	+5,4%	+15 pb	Rebonds semis, valorisation attractive	
LAM RESEARCH	+9,7%	+15 pb	Rebonds semis, centré sur la mémoire et les équipementiers	
MICRON TECH	+20,7%	+15 pb	Rebonds semis, centré sur la mémoire et les équipementiers	
VISA INC-CLASS A	+4,9%	+9 pb	Bons chiffres saisonniers	
LINDE PLC	+3,9%	+9 pb	Bons chiffres carnet de commandes	
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées	
NETFLIX INC	-12,8%	-35 pb	Incertitudes liées à l'offre d'achat sur Warner	
APPLE INC	-2,5%	-33 pb	Décélération de la croissance des services	
BROADCOM INC	-14,1%	-25 pb	Déception post publication	
SERVICENOW INC	-5,7%	-15 pb	Achat d'Armis pose la question de la croissance organique	
COSTCO WHOLESALE	-5,6%	-14 pb	Résultats décevants	

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
Achat GILEAD SCIENCES	
Achat DELL TECHN-C	

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS**

**TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE**

**CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE**

1 324,49

**CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)**

158,10

**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%	0,11%	-1,56%	0,45%
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**

**FINANCIERE TIEPOLO**  
48, Avenue Victor Hugo  
75116 PARIS  
[www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr)  
[contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
01 45 61 78 78

**MODALITÉS**

<b>Frais de gestion fixes</b>	Part C : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum *
<b>Frais de fonctionnement</b>	0,15% TTC
<b>Frais indirects maximums</b>	Non significatifs
<b>Droit d'entrée et de sortie</b>	0%
<b>Commission de surperformance</b>	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
<b>Dépositaire</b>	CIC Market Solutions
<b>C.A.C.</b>	Deloitte & Associés
<b>Valorisation</b>	Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
<b>Valorisateur</b>	CIC Market Solutions
<b>Cut off</b>	16h00

\* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 500.000€

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantaly

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