



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)

1 2 3 4 5 6 7

RISQUE FAIBLE

RISQUE ÉLEVÉ



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

PERFORMANCES

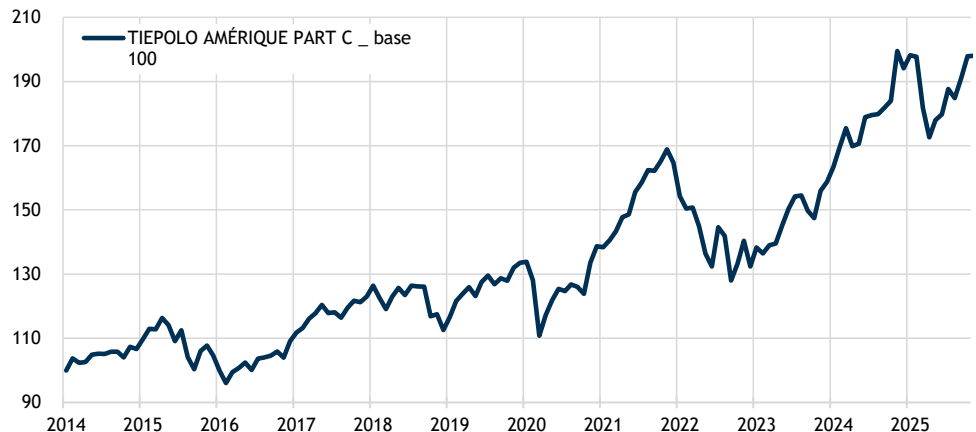
TIEPOLO AMERIQUE PART C

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%

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%

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

CONCENTRATION

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

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

