



Nicolas Emine

Gérant



Christoph Pradillon

Gérant

## CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2026

ACTIF NET DU FONDS 89 804 696 €

## PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17,86  
 NOMBRE DE PARTS 4 866 694  
 CODE ISIN FR0007033295  
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

## PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 007,26  
 NOMBRE DE PARTS 2 850,8641  
 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

Le mois de janvier a été marqué par un bon début d'année sur les marchés financiers (à l'exception du CAC 40), soutenus par des données économiques résilientes et par des anticipations de politiques monétaires plus accommodantes.

Aux États-Unis, l'activité économique est restée bien orientée. Les indicateurs avancés confirment une demande intérieure solide, tandis que le marché du travail poursuit sa normalisation sans signe de dégradation marquée. La Réserve Fédérale a maintenu une approche prudente, rappelant la nécessité de confirmer durablement la trajectoire de l'inflation avant toute nouvelle baisse de taux. Sur le plan microéconomique, les premières publications de résultats ont confirmé la solidité des bénéfices, en particulier pour les grandes capitalisations technologiques. En Europe, l'environnement macroéconomique reste plus contrasté. Les indicateurs d'activité suggèrent une stabilisation progressive, notamment dans les services, tandis que le secteur manufacturier demeure fragile. La Banque Centrale Européenne conserve une posture attentiste, mettant en avant les progrès réalisés sur l'inflation tout en restant vigilante face aux contraintes budgétaires des États. En Asie, les marchés ont été soutenus par les mesures de soutien en Chine et par la dynamique favorable du Japon.

En termes de performances, MSCI World progresse de 1,6 % en euro alors que les valeurs américaines restent inchangées (S&P 500 à 0,1% en €) en raison du repli du dollar de -1,3%. En Europe, le Stoxx 600 gagne 3,2%, avec un CAC 40 en baisse de 0,3%. Les marchés émergents enregistrent une progression plus forte à 7,5%. Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises américaines et européennes affichent des performances positives respectivement 0,2% et 0,8%.



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<br>(base hebdo.) |
|--------|---------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------------------------|
| +1,02% | +1,02%        | -0,61%        | +42,46% | +42,37% | +97,15% | 12,64%                            |

## PRINCIPALES POSITIONS

| NOM                  | POIDS |
|----------------------|-------|
| VIDIA                | 6,8%  |
| ALPHABET CL.A        | 6,0%  |
| APPLE                | 5,6%  |
| AMAZON COM           | 4,9%  |
| MICROSOFT            | 4,6%  |
| ELI LILLY & CO       | 2,7%  |
| LINDE PLC            | 2,5%  |
| COSTCO WHOLESALE     | 2,4%  |
| JP MORGAN CHASE & CO | 2,3%  |
| WALMART INC          | 2,2%  |

## CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

| ↑ POSITIFS ↑     | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées                                  |
|------------------|--------------|--------------|-----------------------------------------------------|
| LAM RESEARCH     | +36,4%       | +58 pb       | Demande IA sur les équipements                      |
| MICRON TECH      | +45,4%       | +55 pb       | Demande IA sur les équipements                      |
| ALPHABET INC-A   | +8,0%        | +40 pb       | Succès de la suite Gemini                           |
| CATERPILLAR INC  | +14,7%       | +23 pb       | Demande énergie IA                                  |
| GILEAD SCIENCES  | +15,7%       | +19 pb       | Bons résultats                                      |
| ↓ NÉGATIFS ↓     | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées                                  |
| MICROSOFT CORP   | -11,0%       | -64 pb       | déception sur publication                           |
| SERVICENOW INC   | -23,6%       | -42 pb       | déception sur publication                           |
| APPLE INC        | -4,6%        | -33 pb       | inquiétudes sur les prix de composants (mémoire)    |
| VISA INC-CLASS A | -8,2%        | -18 pb       | Propos de la Maison Blanche sur les frais de cartes |
| NETFLIX INC      | -11,0%       | -18 pb       | Incertitude OPA sur WBD                             |

## CONCENTRATION

|                        |     |
|------------------------|-----|
| Nombre de lignes       | 62  |
| 10 premières positions | 40% |
| 20 premières positions | 55% |

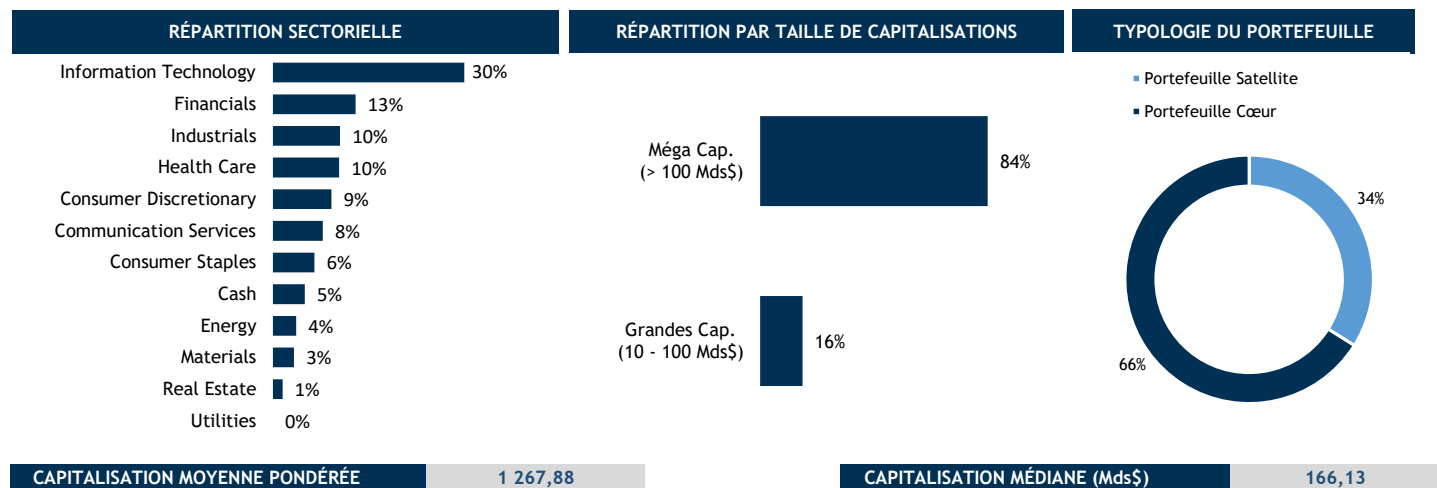
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

| ↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑ | ↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓ |
|----------------------------|--------------------------|
| Achat GOLDMAN SACHS        | Allègement BROADCOM      |
| Achat META PLATFORMS       | Vente GENERAL ELECTRIC   |

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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



| PERFORMANCES HISTORIQUES |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |         |        |         |
|--------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
|                          | Jan    | Fev    | Mar     | Avril  | Mai    | Juin   | Juil.  | Août   | Sept   | Oct    | Nov     | Dec    | Année   |
| 2025                     | +1,02% |        |         |        |        |        |        |        |        |        |         |        | 1,02%   |
| 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                     | +3,38% | -3,21% | +0,45%  | +4,85% | +0,37% | +0,18% | +1,10% | +1,15% | +8,45% | -2,71% | +2,10%  | -0,22% | 15,91%  |
| 2023                     | +1,83% | +0,38% | +4,03%  | +3,57% | +2,57% | +0,21% | -3,07% | -1,55% | +5,76% | +1,77% | +2,99%  | +3,85% | 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%   |

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><br>48, Avenue Victor Hugo<br>75116 PARIS<br><a href="http://www.tiepolo.fr">www.tiepolo.fr</a><br><a href="mailto:contact@tiepolo.fr">contact@tiepolo.fr</a><br>01 45 61 78 78 | <b>Frais de gestion fixes</b> Part C : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum *<br><b>Frais de fonctionnement</b> 0,15% TTC<br><b>Frais indirects maximums</b> Non significatifs<br><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<br><b>C.A.C.</b> Deloitte & Associés<br><b>Valorisation</b> Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour<br><b>Valorisateur</b> CIC Market Solutions<br><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, 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