



Nicolas Emine
Gérant



Clément Gasnet
Analyste Quantitatif

CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2026

ACTIF NET DU FONDS 105 069 275 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 19,75
NOMBRE DE PARTS 5 186 408,29
CODE ISIN FR0007033295
CODE BLOOMBERG JDDGLOB

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1 121,27
NOMBRE DE PARTS 2309,78
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

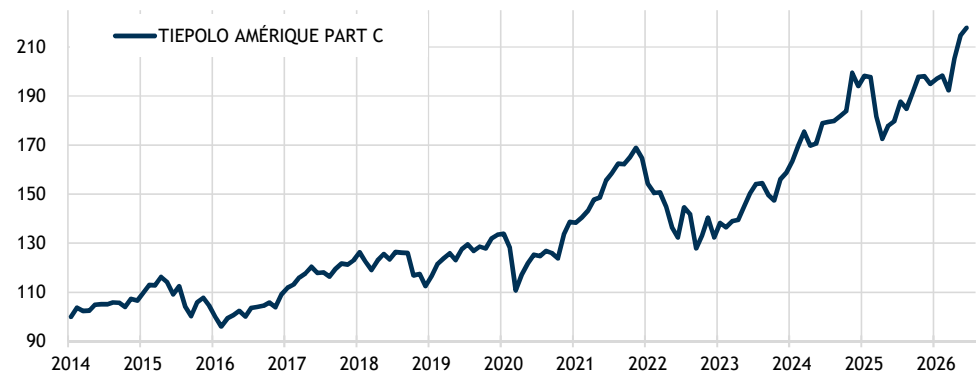
TIEPOLO AMERIQUE PART C

CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de juin a été marqué par un regain de volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de tensions persistantes au Moyen-Orient et de durcissement des anticipations de politique monétaire. Les marchés actions ont néanmoins fait preuve d'une bonne résilience, soutenus par la solidité des résultats d'entreprises et la poursuite de l'engouement pour les valeurs liées à l'intelligence artificielle.

Aux États-Unis, les indicateurs économiques sont restés globalement solides, confirmant la résilience de l'activité malgré un environnement de taux toujours élevés. Les investisseurs ont revu à la hausse leurs anticipations de taux après les déclarations de Kevin Warsh, nouveau président de la Fed, soulignant que la hausse du prix du pétrole pourrait ralentir la désinflation. Les grandes valeurs technologiques ont continué de bénéficier de perspectives de croissance des bénéfices élevées, même si le secteur a connu davantage de volatilité en fin de mois. En Europe, la Banque Centrale Européenne a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, estimant que le regain des tensions au Moyen-Orient et une inflation à 3% nécessitaient de maintenir une politique monétaire restrictive. Cette décision intervient dans un contexte où l'activité demeure hétérogène, avec des indices PMI manufacturiers toujours en zone de contraction dans plusieurs grandes économies de la zone euro, notamment en Allemagne et en France.

En termes de performances, les marchés ont évolué de manière contrastée. En Europe, le Stoxx Europe 600 progresse de 2,6% sur le mois, tandis que le CAC 40 gagne 2,9%. Aux États-Unis, le S&P 500 recule de 1% (mais progresse de 1,1% en euros grâce à un rebond de 2% du dollar), pénalisé par la baisse des grandes valeurs technologiques, tandis que le Nasdaq Composite recule de 2,8% en dollars. Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises européennes affichent une performance positive (0,4%), tandis que leurs homologues américaines restent proches de l'équilibre (0,2%), dans un contexte de remontée des anticipations de taux directeurs.



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.)
+1,49%	+11,71%	+21,17%	+44,90%	+40,01%	+117,56%	12,39%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA	6,5%
ALPHABET CL.A	5,7%
APPLE	5,3%
AMAZON COM	4,4%
MICROSOFT	3,7%
ELI LILLY & CO	3,0%
META PLATFORMS	2,6%
Caterpillar Inc	2,4%
Applied Materials	2,4%
VISA CL.A	2,3%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
APPLIED MATERIAL	+60,6%	+90 pb	Boom des composants mémoire
CATERPILLAR INC	+21,6%	+51 pb	Exposition Data Centers
LAM RESEARCH	+36,2%	+42 pb	Boom des composants mémoire
GE VERNova INC	+21,3%	+40 pb	Exposition Data Centers
ELI LILLY & CO	+8,5%	+35 pb	Bons chiffres Foundayo
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
MICROSOFT CORP	-17,2%	-81 pb	Inquiétudes sur les Capex
NVIDIA CORP	-5,2%	-67 pb	Prises de profits sur le "Compute"
BROADCOM INC	-15,4%	-44 pb	Prises de profits sur le "Compute"
AMAZON.COM INC	-11,9%	-36 pb	Inquiétudes sur les Capex
PALANTIR TECHN-A	-25,5%	-32 pb	Mauvaise presse UK

CONCENTRATION

Nombre de lignes	64
10 premières positions	38%
20 premières positions	57%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓
ACHAT STARBUCKS	ALLÈGÈMENT MICRON TECHNOLOGY Inc
ACHAT COMFORT SYSTEMS	VENTE MONGODB

