



Nicolas Emine

Gérant



Clément Gasnet

Analyste Quantitatif

CARACTÉRISTIQUES AU 31/07/2026	
ACTIF NET DU FONDS	106 835 384 €

PART C	
VALEUR LIQUIDATIVE	19,72
NOMBRE DE PARTS	5 221 370,46
CODE ISIN	FR0007033295
CODE BLOOMBERG	JDDGLOB

PART I	
VALEUR LIQUIDATIVE	1 120,09
NOMBRE DE PARTS	3 420,16
CODE ISIN	FR001400SU65
CODE BLOOMBERG	TIEPAMI

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1234567

RISQUE FAIBLERISQUE ÉLEVÉ

PRI

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

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
TIEPOLO AMERIQUE PART C	-0,15%	+11,54%	+15,86%	+41,06%	+37,24%	+109,83%	12,41%

PRINCIPALES POSITIONS	
NOM	POIDS
NVIDIA	6,7%
ALPHABET CL.A	5,5%
APPLE	5,0%
AMAZON COM	4,9%
MICROSOFT	4,7%
ELI LILLY & CO	2,8%
VISA CL.A	2,4%
JP MORGAN CHASE & CO	2,3%
Broadcom	2,2%
Merck & Co Inc	2,1%

CONCENTRATION	
Nombre de lignes	65
10 premières positions	39%
20 premières positions	57%

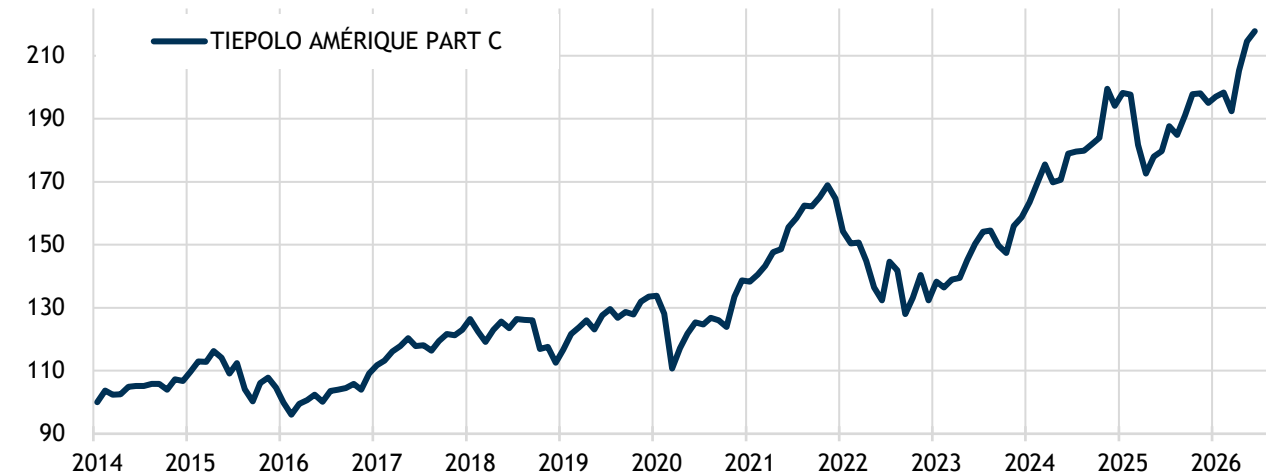
Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans référence à un indice. Dans ce cadre le gérant n'est donc pas astreint à répliquer ou suivre les performances d'un indice mais à rechercher une performance par une allocation discrétionnaire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

Le mois de juillet a été marqué par un retour de la volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et d'interrogations sur les valorisations des sociétés liées à l'intelligence artificielle. Après un début de mois marqué par une forte hausse des prix du pétrole, les inquiétudes se sont progressivement déplacées vers la saison des résultats trimestriels. Les investisseurs se sont montrés plus exigeants quant à la capacité des Mag 7 américaines à justifier les investissements de plusieurs centaines de milliards de dollars consacrés à l'IA.

Aux États-Unis, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés, tout en adoptant un discours plus restrictif face à une inflation qui demeure supérieure à son objectif. Les investisseurs ont revu à la hausse leurs anticipations de taux, les marchés intégrant désormais une hausse de taux à la rentrée. En Europe, la BCE a également laissé sa politique monétaire inchangée. Si l'inflation continue de ralentir, elle reste supérieure à l'objectif de 2 %, tandis que les indicateurs d'activité demeurent contrastés. Les indices PMI manufacturiers restent notamment en zone de contraction dans plusieurs grandes économies de la zone euro, illustrant une activité industrielle toujours morose.

En termes de performances, les marchés actions ont évolué de manière contrastée. Le MSCI World recule de -0,4 % en euro, pénalisé par le repli du marché américain. Le S&P 500 abandonne -1% en euro, tandis que le Nasdaq 100 cède -7,4%, affecté par la baisse des valeurs technologiques. En Europe, le Stoxx 600 termine le mois en hausse +1,3% tout comme le marché français (+1,3%). Sur le marché obligataire, la remontée des rendements pèse sur les performances des obligations souveraines et d'entreprises, les investisseurs anticipant un maintien durable de taux d'intérêt élevés.



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

Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS			
↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
MICROSOFT CORP	+24,6%	+86 pb	Solides résultats trimestriels portés par l'IA
AMAZON.COM INC	+13,9%	+57 pb	Accélération de la croissance de la branche cloud
APPLE INC	+6,8%	+22 pb	Trimestre record porté par l'iPhone et les services
CME GROUP	+21,3%	+18 pb	Résultats semestriels records tirés par les volumes
SNOWFLAKE	+15,2%	+16 pb	Dynamique positive autour des perspectives dans l'IA
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
APPLIED MATERIALS	-29,8%	-56 pb	Inquiétudes sectorielles sur les investissements en IA
MICRON TECHNOLOGY	-28,7%	-54 pb	Pression sectorielle et craintes de concurrence chinoise
CATERPILLAR INC	-23,5%	-51 pb	Prises de bénéfices et craintes sur la valorisation
LAM RESEARCH CORP	-32,4%	-33 pb	Inquiétudes sectorielles sur les investissements en IA
GE VERNOVA RG	-15,7%	-21 pb	Bénéfices sous pression malgré des commandes solides

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS			
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑		↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
RENFORCEMENT	UMB FINANCIAL	ALLÈGEMENT	APPLE
RENFORCEMENT	BROADCOM		
ACHAT	ORACLE		

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

