Tiepolo Amérique

OCTOBRE 2026

TIEPOLO
Gestion privée indépendante



Nicolas Emine
Gérant



Clément Gasnet
Analyste Quantitatif

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discretionnaire 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

Les marchés financiers ont évolué dans un environnement marqué par une montée des tensions au Moyen-Orient et une volatilité accrue sur les actions. Les inquiétudes se sont notamment concentrées sur la soutenabilité des investissements massifs dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle, dont la rentabilité future et les besoins de financement font désormais l'objet d'un examen plus attentif. Les grandes valeurs technologiques américaines et les marchés émergents asiatiques ont particulièrement souffert de ce mouvement. À l'inverse, les secteurs défensifs et l'énergie ont mieux résisté, tandis que les obligations souveraines de qualité ont bénéficié d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs en quête de diversification. En France, les incertitudes politiques et budgétaires ont continué de peser sur les actifs financiers.

Sur le plan économique, les indicateurs d'activité sont restés bien orientés. Les enquêtes PMI composites confirmant la poursuite de l'expansion, tandis que les premières estimations du PIB du troisième trimestre ont témoigné d'une activité toujours résiliente, aussi bien aux États-Unis qu'en zone euro : le PIB a progressé de 0,8% sur le trimestre outre-Atlantique, contre 0,4% en zone euro. Parallèlement, la recrudescence des tensions au Moyen-Orient a entraîné une forte hausse des cours du pétrole, le Brent atteignant 118 dollars le baril.

En termes de performances, les marchés actions ont affiché des évolutions contrastées sur le mois. Le MSCI World a progressé de 1,0% en euros (-0,8 % en dollars), soutenu par l'appréciation du dollar face à l'euro. Les actions américaines ont gagné 0,8% en euros, malgré le repli des valeurs technologiques (-3,7% pour le Nasdaq), tandis que le marché européen (Stoxx 600) a progressé de 2,0%. À l'inverse, les marchés émergents ont reculé de 6,4%, pénalisés eux aussi par les valeurs technologiques. Sur le marché obligataire, la détente des taux a soutenu les obligations américaines (+2,2%) et celles de la zone euro (+0,8%).

CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2026

ACTIF NET DU FONDS	119 877 822 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE	20,29 €
NOMBRE DE PARTS	5 566 617,31
CODE ISIN	FR0007033295
CODE BLOOMBERG	JDDGLOB

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE	1 153,53 €
NOMBRE DE PARTS	5 997,95
CODE ISIN	FR001400SU65
CODE BLOOMBERG	TIEPAMI

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)

1	2	3	**4**	5	6	7

RISQUE FAIBLE — RISQUE ÉLEVÉ



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

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	-0,10%	+14,76%	+13,10%	+51,76%	+35,54%	+111,38%	12,52%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
NVIDIA	6,4%
APPLE	5,9%
MICROSOFT	5,1%
AMAZON COM	4,4%
ALPHABET CL.A	4,2%
VISA CL.A	2,5%
ELI LILLY & CO	2,4%
JP MORGAN CHASE & CO	2,3%
META PLATFORMS	2,2%
COSTCO WHOLESALE	2,1%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ELI LILLY & CO	+22,5%	+47 pb	Publication trimestrielle solide, guidance annuelle relevée
VISA CL.A	+15,1%	+44 pb	Plus hauts historiques, relèvement d'objectif d'un analyste
APPLE INC	+3,5%	+41 pb	Fort engouement pour le nouvel iPhone pliable
WALMART INC	+18,8%	+37 pb	Relèvement de recommandation, recherche de valeurs défensives
MASTERCARD CL. A	+15,7%	+31 pb	Bons résultats trimestriels, portés par les volumes
↓ NÉGATIFS ↓	**Var. du mois**	**Contribution**	**Causes identifiées**
ALPHABET INC	-18,7%	-83 pb	Résultats décevants, inquiétudes sur le retour des investissements IA
NVIDIA CORP	-10,4%	-63 pb	Doutes sur la pérennité des dépenses IA
LAM RESEARCH CORP	-27,2%	-50 pb	Prévisions freinées par des contraintes d'approvisionnement
MICRON TECHNOLOGY	-16,9%	-49 pb	Craintes sur la concurrence chinoise dans la DRAM
APPLIED MATERIALS	-23,7%	-47 pb	Entraîné par les prévisions prudentes de Lam Research

CONCENTRATION

Nombre de lignes	62
10 premières positions	37%
20 premières positions	55%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

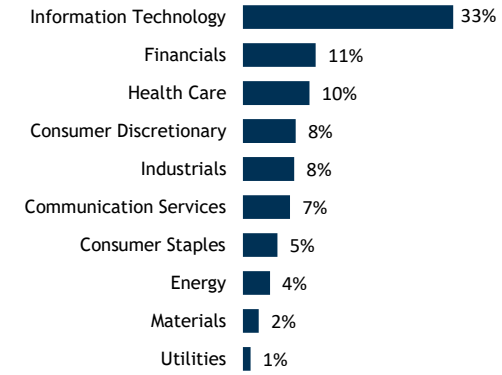
↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	
ACHAT	ABBVIE
RENFORCEMENT	ARISTA NETWORKS

↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓	
VENTE	ORACLE

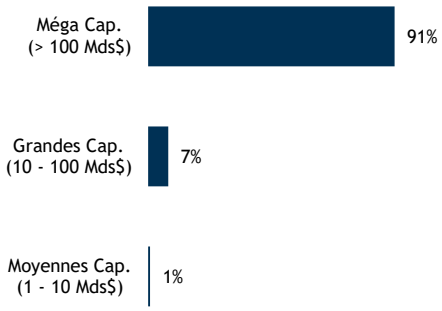
Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

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

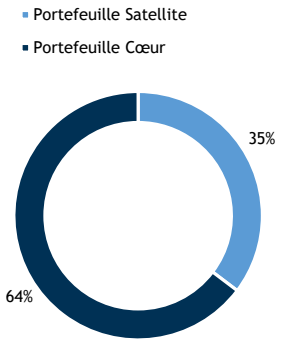
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATIONS



TYPOLOGIE DU PORTEFEUILLE



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE	1 571,32

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds$)	249,41

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2026	+1,02%	+0,67%	-3,00%	+6,77%	+4,51%	+1,49%	-0,15%	+1,72%	+1,25%	-0,10%			+14,76%
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.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 Clés. Celui-ci ainsi que le prospectus du fonds sont disponibles sur le site internet 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
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS

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