



Nicolas Emine

Gérant

Christoph Pradillon

Analyste

CARACTÉRISTIQUES AU 28/02/2025

ACTIF NET DU FONDS 92,109,699 €

PART C

VALEUR LIQUIDATIVE 17.93 €
 NOMBRE DE PARTS 4,964,946
 CODE ISIN FR0007033295
 CODE BLOOMBERG JDDGLOB

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE 1,010.82 €
 NOMBRE DE PARTS 3,012.8657
 CODE ISIN FR0007033295
 CODE BLOOMBERG TIEPAMI

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



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



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 février a été rythmé par les espoirs de paix en Ukraine et les menaces de droits de douane de Donald Trump, alimentant les craintes des investisseurs quant à une hausse de l'inflation américaine et un ralentissement de l'économie mondiale. En effet, l'inflation aux États-Unis a légèrement réaccélééré à 3,0 % en janvier et pourrait être alimentée par les hausses de droits de douane à venir. Le PIB du quatrième trimestre américain a progressé de 2,3 %, soulignant la résilience de l'économie malgré des taux d'intérêt élevés. À l'inverse, l'inflation en zone Euro continue de ralentir, comme le souligne l'indice des prix à la consommation ressorti à 2,4 % en février contre 2,5 % en janvier. Cette évolution devrait permettre à la Banque centrale européenne d'abaisser encore ses taux d'intérêt afin de soutenir la croissance. En effet, alors que les PMI manufacturiers sont toujours en zone de contraction à 47,6 en février et que ceux des services sont en légère expansion (50,7) le PIB du 4e trimestre souligne une croissance modeste en zone euro (+0,9 %), pénalisée par la contre-performance de l'Allemagne (-0,2 %). Sur le plan géopolitique, l'évènement majeur est le renversement de la position américaine en faveur de la Russie lors du vote de l'ONU. Ce revirement accentue nettement la pression sur l'Europe pour qu'elle prenne en charge l'aide à l'Ukraine ainsi que sa propre défense.

En février, malgré les craintes de guerre commerciale, le Stoxx 600 progresse de 3,4 % et le CAC 40 de 2,0 %, portés par des résultats solides, un contexte monétaire plus accommodant et des espoirs de paix. En revanche, les indices américains reculent : le S&P 500 cède 1,4 %, affecté par la baisse des GAFAM et du Nasdaq Composite (-4,0%) dans un contexte de tensions autour du thème de l'inflation. Malgré l'éloignement des perspectives de baisse des taux courts aux États-Unis cette année, les obligations restent bien orientées : +0,6% pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate Credit



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

PERFORMANCES	1 mois	Début d'année	1 an glissant	3 ans	5 ans	10 ans	Volatilité 5 ans (base hebdo.)
TIEPOLO AMERIQUE PART C	-0.22%	+1.88%	+16.50%	+31.44%	+54.40%	+75.01%	12.56%

PRINCIPALES POSITIONS

NOM	POIDS
APPLE	6.8%
MICROSOFT	5.8%
ALPHABET CL.A	5.3%
NVIDIA	4.7%
AMAZON COM	3.6%
ELI LILLY & CO	3.1%
JPMORGAN CHASE & CO	2.9%
COSTCO WHOLESALE	2.8%
NETFLIX	2.7%
ORACLE	2.3%

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

↑ POSITIFS ↑	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ELI LILLY&CO	+13.5%	+43 pb	Surperformance du secteur de la santé
APPLE	+2.5%	+28 pb	Annonces sorties produits, dont l'iPhone 16e
T-MOBILE	+15.8%	+22 pb	Bonne publication et annonce partenariat Startlink
COSTCO	+7.0%	+20 pb	bons chiffres de croissance des ventes mensuelles, valeur défensive
GILEAD	+17.6%	+19 pb	Surperformance du secteur de la santé
↓ NÉGATIFS ↓	Var. du mois	Contribution	Causes identifiées
ALPHABET	-16.5%	-76 pb	Retournement du thème IA/Magnificent 7
AMAZON	-10.7%	-43 pb	Retournement du thème IA/Magnificent 7
UNITED HEALTH	-12.4%	-31 pb	Annonce enquête DoJ
MICROSOFT	-4.4%	-23 pb	Retournement du thème IA/Magnificent 7
THERMOFISHER	-11.5%	-20 pb	résultats T4 2024 décevants

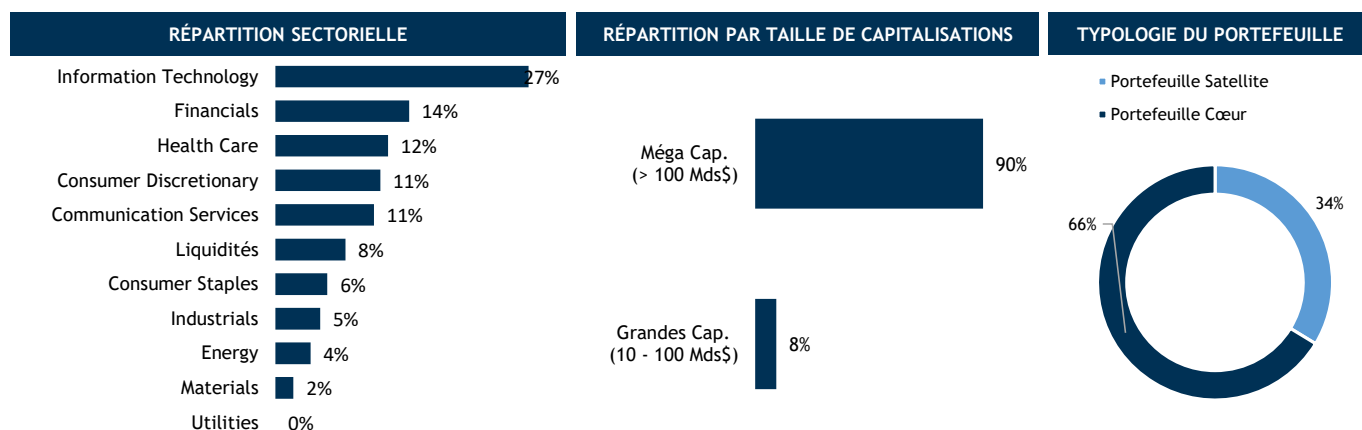
CONCENTRATION

Nombre de lignes	51
10 premières positions	40%
20 premières positions	63%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑	↓ VENTES / ALLÈGEMENTS ↓
ACHAT BANK OF AMERICA	ALLEGEMENT JPMORGAN CHASE & CO
RENFORCEMENT ALPHABET CL. A	VENTE PEPSICO
RENFORCEMENT APPLE	ALLEGEMENT UNITED HEALTH

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds\$)	1,078.63	CAPITALISATION MÉDIANE (Mds\$)	216.54
---	----------	--------------------------------	--------

PERFORMANCES HISTORIQUES

	Jan	Fev	Mar	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2025	+2.10%	-0.22%											+1.87%
2024	+2.99%	+3.85%	+3.38%	-3.21%	+0.45%	+4.85%	+0.37%	+0.18%	+1.10%	+1.15%	+8.45%	-2.71%	+20.86%
2023	+4.42%	-1.29%	+1.83%	+0.38%	+4.03%	+3.57%	+2.57%	+0.21%	-3.07%	-1.55%	+5.76%	+1.77%	+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%
2015	+2.82%	+3.00%	-0.14%	+3.09%	-1.91%	-4.36%	+3.07%	-7.21%	-3.87%	+5.68%	+2.39%	-3.59%	-1.88%

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 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
FINANCIERE TIEPOLO 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS www.tiepolo.fr contact@tiepolo.fr 01 45 61 78 78	Frais de gestion fixes 1,50% TTC maximum
	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
	Droit d'entrée 3% maximum dont 0% acquis au fonds Droit de sortie 1% maximum dont 0% acquis au fonds
	Dépositaire CIC Market Solutions C.A.C. Deloitte & Associés
	Valorisation Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour Valorisateur CIC Market Solutions Cut Off 16h00

Sources : Financiere Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

L/L

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