

Classification : Actions des pays de la Communauté Européenne - FCP conforme aux normes européennes
Ce fonds investi au minimum à 75% en actions européennes est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions.
Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle.



Rapport de Gestion Mensuel / Mai 2010

L'objectif du FCP Tiepolo Rendement est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne en investissant sur tous les marchés d'actions européennes et en orientant plus particulièrement la recherche vers des sociétés dont les titres présentent un caractère défensif par la distribution d'un dividende élevé qui est versé de façon régulière et pérenne. Il sera tenu compte également de la qualité du bilan et des principaux ratios financiers. Les gérants s'intéresseront aussi aux sociétés qui sont délaissées, sous-évaluées par le marché, en situation de retournement économique du fait d'une réorganisation ou d'une amélioration du climat des affaires. Les gérants chercheront dans le même temps à limiter les risques de forte variation du portefeuille.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La période minimum de détention recommandée pour ce fonds est de 5 ans.

Ce fonds ne convient pas aux investisseurs qui pensent devoir récupérer leurs investissements avant 5 ans.

Sources : Europerformance (dividendes non-réinvestis)

Caractéristiques au 31/05/10

| | | |
|--------------------|--------------------|-----------------|
| Valeur liquidative | Part C : 7,84 € | Part D : 7,34 € |
| Nombre de parts | Part C : 5 723 736 | Part D : 49 947 |
| Actif net du Fonds | 45 275 099,69 € | |
| Nombre de lignes | 43 | |

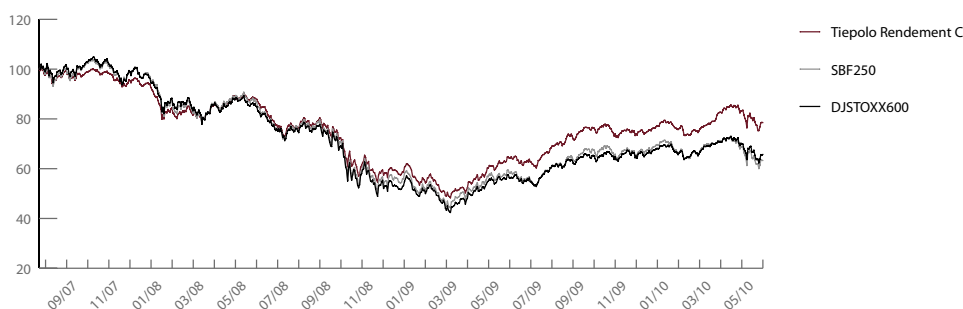
Principales positions du Portefeuille investi

| Sociétés | Poids | Rendement |
|-------------------|-------|-----------|
| RALLYE | 4,10% | 7,32% |
| CIMENTS FRANÇAIS | 3,94% | 4,61% |
| VALLOUREC | 3,93% | 2,30% |
| ACCOR | 3,92% | 2,71% |
| ZODIAC | 3,91% | 2,47% |
| ADP | 3,86% | 2,47% |
| REMY COINTREAU | 3,40% | 3,18% |
| VINCI | 3,23% | 4,39% |
| PISCINE DESJOYAUX | 3,15% | 4,36% |
| GDF SUEZ | 3,12% | 5,82% |

Modalités

| | |
|-------------------|---|
| Code ISIN | FR0010501296 (Part C) FR0010505321 (Part D) |
| Frais de gestion | 2,4% TTC maximum |
| Droit d'entrée | 3% maximum dont 0 acquis au fonds |
| Droit de sortie | 1% maximum dont 0 acquis au fonds |
| Dépositaire | CM-CIC Securities |
| C.A.C. | Constantin & Associés |
| Valorisation | Quotidienne, sur la base des derniers cours du jour |
| PEA Assurance-vie | Oui |

Performances depuis le 27/07/07



| | 31/05/10 | 1 mois (30/04/10) | 31/12/09 | 1 an glissant | Origine (27/07/07) |
|------------------------|----------|-------------------|----------|---------------|--------------------|
| VL Tiepolo Rendement C | 7,85 € | 8,33 € | 7,71 € | 6,29 € | 10,00 € |

| Performances | 1 mois (30/04/10) | 31/12/09 | 1 an glissant | Origine (27/07/07) | Volatilité à 1 an |
|---------------------|-------------------|----------|---------------|--------------------|-------------------|
| Tiepolo Rendement C | -5,76% | 1,82% | 24,80% | -21,50% | 17,54% |
| SBF 250 | -7,76% | -8,75% | 9,76% | -36,72% | 22,98% |
| DJ STOXX 600 | -5,75% | -3,51% | 17,66% | -34,27% | 20,36% |

Votre FCP a réalisé les principaux mouvements suivants au cours de la période

| Achats | Ventes |
|-----------------|--------|
| CRÉDIT AGRICOLE | |
| SCOR | |

Répartition sectorielle du Portefeuille investi

| | |
|-------------------------------|--------|
| Banques-Assurances | 18,49% |
| Industrie | 15,36% |
| BTP-Concessions | 14,49% |
| Energie-Services énergétiques | 14,21% |
| Holding | 7,85% |
| Hôtellerie-Loisirs | 7,07% |
| Matériaux de construction | 6,03% |
| Agroalimentaire-Boissons | 3,40% |
| Luxe | 3,00% |
| Distribution | 2,86% |
| Media-Télécommunications | 2,61% |
| Transport-Logistique | 2,45% |
| Matières premières | 2,17% |

Répartition du Fonds par classe d'actifs

| | |
|-------------|--------|
| Actions | 97,43% |
| Liquidités | 1,64% |
| Obligations | 0,93% |

Dernier coupon net distribué le 03/03/10

0,16 €

Rendement moyen pondéré de la part actions du Portefeuille au 31/05/10

4,18%