

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.  
Éligible au PEA et à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle.

## Rapport de Gestion Mensuel / Août 2011



Éric Dautreberte

Xavier Milvaux

L'objectif du FCP Tiepolo Valeurs 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 et en s'appuyant sur une stratégie de type « value ». A cet effet, il oriente plus particulièrement la recherche vers des sociétés dont les titres présentent un caractère attrayant par la qualité, la pérennité et la sous-valorisation de leurs actifs. Pour appuyer notre recherche il sera tenu compte de la qualité du bilan, des principaux ratios financiers, de l'historique des performances économiques, de la pertinence de la communication financière réalisée par la société mais aussi de l'étude de la géographie du capital. Les gérants s'intéresseront entre autres aux sociétés qui sont délaissées, sous-évaluées par le marché ou encore 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.**

**Les performances indiquées pour ce FCP sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés.**

**Les performances des indices de comparaison sont fournies par Europerformance. Elles sont calculées dividendes non-réinvestis.**

### Caractéristiques au 31/08/11

Valeur liquidative	7,91 €
Nombre de parts	8 249 568
Actif net du Fonds	65 294 145,12 €
Nombre de lignes	52

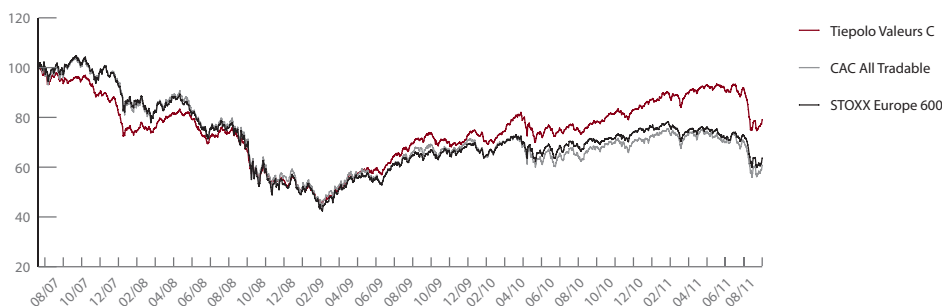
### Principales positions du Portefeuille investi

DELACHAUX	6,11%
ZODIAC AEROSPACE	6,01%
NATUREX	5,91%
INTER PARFUMS	4,64%
FAIVELEY	3,75%
ESSILOR INTL	3,73%
REMY COINTREAU	3,65%
CGG VERITAS	3,40%
HAULOTTE GROUP	3,13%
BURELLE	3,02%

### Modalités

Code ISIN	FR0010501312 (Part C)
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

### Performances depuis le 27/07/07



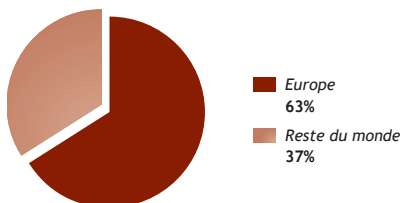
	31/08/11	1 mois (31/07/11)	31/12/10	1 an glissant	Origine (27/07/07)
VL Tiepolo Valeurs C	7,91 €	8,79 €	8,47 €	7,42 €	10,00 €

Performances	1 mois (31/07/11)	31/12/10	1 an glissant	Origine (27/07/07)	Volatilité à 1 an
Tiepolo Valeurs C	-10,01%	-6,61%	6,60%	-20,90%	14,39%
CAC All Tradable	-10,57%	-12,74%	-3,72%	-39,24%	20,23%
Euro STOXX 600	-10,49%	-13,92%	-5,52%	-36,29%	16,47%

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

Achats	Ventes
CGG VERITAS	

### Exposition géographique du CA des sociétés présentes à l'actif du fonds



### Répartition sectorielle du Portefeuille investi

