



Éric Dautreberte

Xavier Milvaux

Rapport de Gestion Mensuel / Septembre 2009

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.

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

Sources : Europerformance (dividendes non-réinvestis)

Caractéristiques au 30/09/09

| | |
|--------------------|-----------------|
| Valeur liquidative | 7,16 € |
| Nombre de parts | 5 354 934 |
| Actif net du Fonds | 38 364 338,52 € |
| Nombre de lignes | 45 |

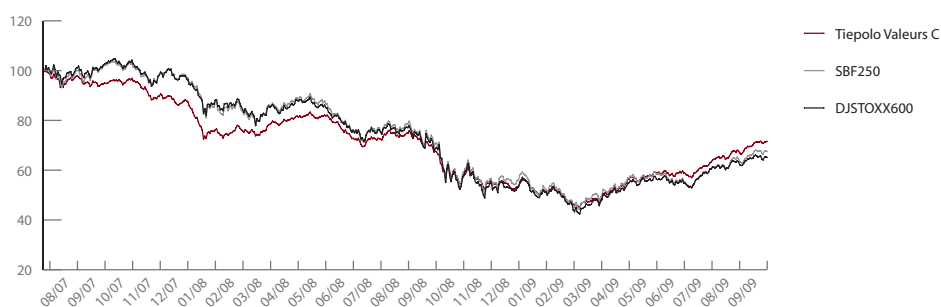
Principales positions du portefeuille investi

| | |
|-------------------|-------|
| ESSILOR | 4,31% |
| ELF AQUITAINE | 4,27% |
| VIVENDI | 3,67% |
| DERICHEBOURG | 3,60% |
| AIR FRANCE - KLM | 3,27% |
| CNIM CONSTRUCTION | 3,05% |
| DASSAULT AVIATION | 3,05% |
| BONDUELLE | 3,04% |
| SECHILLENNE SIDEC | 3,01% |
| NEXANS | 2,98% |

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 |
| PEA Assurance-vie | Oui |

Performances depuis le 27/07/07



| | 30/09/09 | 1 mois (31/08/09) | 31/12/08 | 1 an glissant | Origine (27/07/07) |
|----------------------|----------|-------------------|----------|---------------|--------------------|
| VL Tiepolo Valeurs C | 7,16 € | 6,76 € | 5,34 € | 6,76 € | 10,00 € |

| Performances | 1 mois (31/08/09) | 31/12/08 | 1 an glissant | Origine (27/07/07) | Volatilité à 1 an |
|-------------------|-------------------|----------|---------------|--------------------|-------------------|
| Tiepolo Valeurs C | 5,90% | 34,00% | 5,90% | -28,40% | 24,13% |
| SBF 250 | 4,50% | 20,40% | -4,50% | -32,50% | 38,40% |
| DJ STOXX 600 | 2,70% | 22,20% | -5,30% | -34,90% | 36,04% |

Répartition Géographique du portefeuille investi

| | |
|--------|--------|
| France | 97,52% |
| Suisse | 2,48% |

Répartition Sectorielle du portefeuille investi

| | |
|-------------------------------|--------|
| Industrie | 41,76% |
| Agroalimentaire-Boissons | 19,15% |
| Énergie-Services énergétiques | 11,64% |
| Holding | 4,98% |
| Construction-BTP | 4,24% |
| Banques-Assurances | 4,24% |
| Media-Télécommunications | 3,67% |
| Travail temporaire | 2,31% |
| Hôtellerie-Loisirs | 2,25% |
| Distribution | 1,98% |
| Concession | 1,41% |
| Luxe | 1,19% |
| Pharmacie | 1,19% |

Répartition du Fonds par classe d'actifs

| | |
|------------|--------|
| Actions | 93,16% |
| Liquidités | 6,84% |