



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 / Juillet 2013

### Commentaire de gestion

Malgré des remous politiques en Europe du Sud, les marchés européens ont connu un mois de juillet plutôt sympathique en terme de performance. Les marchés restent sous le signe des commentaires des différentes banques centrales qui maintiennent une politique très accommodante même si le discours évolue et que les chiffres d'activités aux US ou les indicateurs avancés en Europe se montrent plus positifs. Enfin la saison de résultats semestriels bien anticipée par les sociétés et les analystes a pour l'instant offert peu de surprises. Les tensions sur les taux d'intérêt sont pour l'instant contenues et les sociétés maintiennent un discours plutôt confiant.

Qu'il s'agisse d'Interparfums dont les résultats sont très prometteurs malgré la fin de la licence Burberry ou de BNP Paribas qui affiche des résultats forts et une capacité d'augmenter significativement le retour à l'actionnaire tout en affichant une volonté de croissance, notre univers français et européens dispose encore de « pépites » que nous nous efforçons de découvrir. Une nouvelle fois Plastic Omnium et Burelle, sa maison mère, ont eu de brillantes performances. Swatch, le fabricant de montres suisses, a aussi délivré des chiffres remarquables. Nous restons confiants sur l'investissement en actions surtout au vue de la faiblesse des taux d'intérêt.



Éric Dautreberte

Xavier Milvaux

### Caractéristiques au 31/07/2013

#### Valeur liquidative

Part C : 8,97€

#### Nombre de parts

Part C : 6 751 424

#### Actif Net du Fonds

60 590 787,91€

#### Nombre de lignes

38

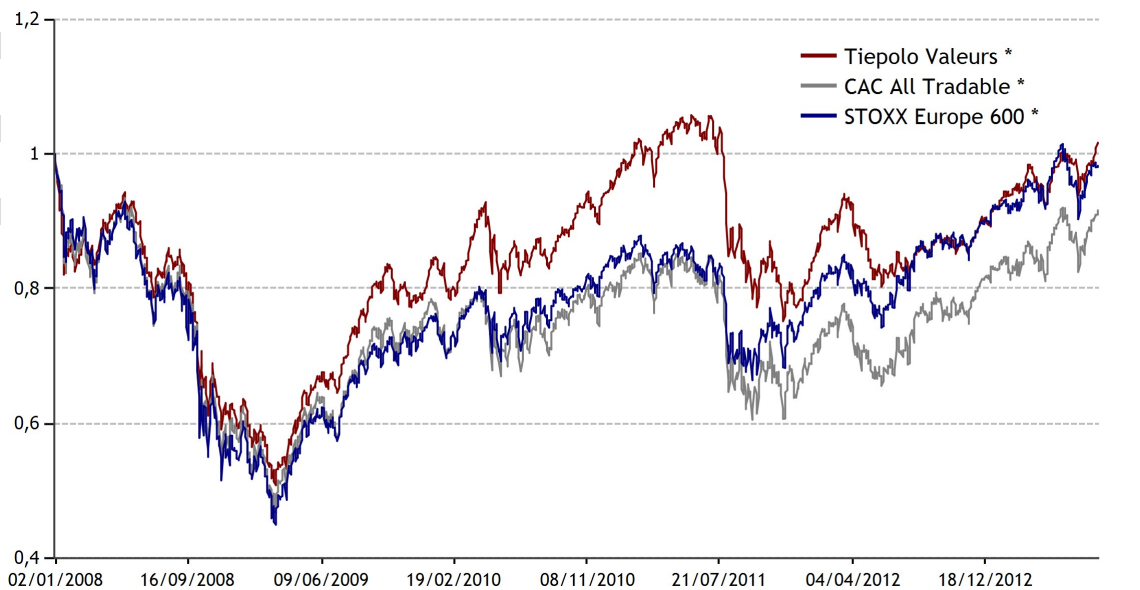
#### Echelle de risque



Risque faible Risque élevé

#### Principales positions du Portefeuille investi

Sociétés	Poids
NATUREX	7,55%
ZODIAC	7,10%
INTERPARFUMS	6,52%
CHRISTIAN DIOR	5,39%
ESSILOR	5,27%
REMY COINTREAU	5,00%
BURELLE	4,84%
VEOLIA	4,30%
AGTA RECORD	4,03%
CGG VERITAS	3,80%

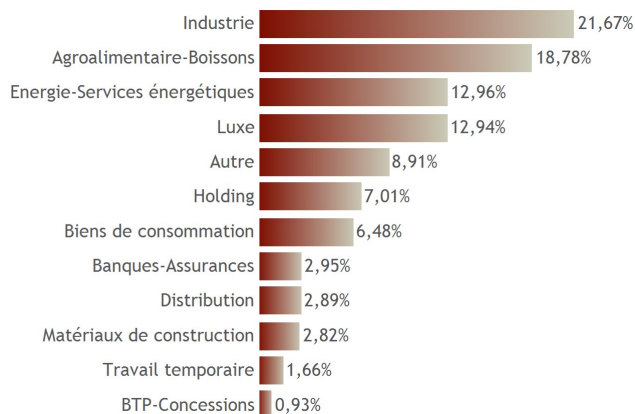


\* Données sources Europerformance (dividendes nets réinvestis)

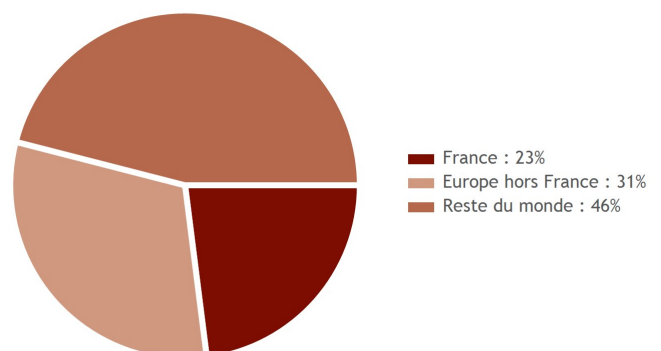
	31/07/2013	1 mois (30/06/13)	Début d'année	3 ans (31/07/10)	5 ans (31/07/08)	Origine (27/07/07)
VL Tiepolo Valeurs	8,97€	8,50€	7,93€	7,59€	7,27€	10,00€

Performances	1 mois (30/06/13)	Début d'année	3 ans (31/07/10)	5 ans (31/07/08)	Origine (27/07/07)	Volatilité 1 an
Tiepolo Valeurs	5,53%	13,11%	18,18%	23,38%	-10,30%	9,34%
CAC All Tradable	6,95%	12,68%	24,11%	13,76%	-9,57%	16,97%
STOXX Europe 600	5,21%	9,50%	28,56%	23,29%	-3,23%	12,84%

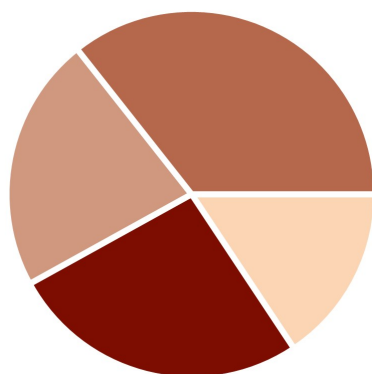
### Répartition sectorielle du Portefeuille investi



### Répartition géographique des chiffres d'affaires



5,96 Mds €



Micro Cap (300 M€) : 15,6%
Small Cap (300 M€ << 1Md€) : 26,2%
Mid Cap (1Md€ << 5Mds€) : 22,3%
Big Cap (>5Mds€) : 35,5%

Contributeurs de performance du FCP  
au cours de la période

Positifs		Négatifs	
BURELLE	+0,68%	REMY COINTREAU	-0,33%
VEOLIA	+0,58%	ALES GROUPE	-0,05%
INTERPARFUMS	+0,53%	SOITEC	-0,04%
PLASTIC OMNIUM	+0,49%	BIGBEN INTERACTIVE	-0,03%
CNIM	+0,45%	GRAND MARNIER	-0,02%

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

Achats	Ventes
CARREFOUR	DASSAULT AVIATION
ORPEA	

## Modalités

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.	Deloitte
Valorisation	Quotidienne, sur la base des derniers cours du jour

## Performances annuelles passées

Année	Performance
2012	+ 12,16%
2011	- 16,52%
2010	+ 18,63%
2009	+ 33,71%
2008	- 39,50%
2007	- 11,70% (5 mois)

## Objectif de gestion

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 européens. 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 stratégie commerciale et de la communication financière ainsi que 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. Ils accordent enfin une importance forte aux perspectives de croissances affichées. 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 nets réinvestis.

## Contacts

Courrier :  
La Financière Tiepolo  
A l'attention de Monsieur le Directeur Général  
36 avenue Hoche  
75008 PARIS  
Site Internet : [www.tiepolo.fr](http://www.tiepolo.fr)  
Mail : [contact@tiepolo.fr](mailto:contact@tiepolo.fr)  
Téléphone : 01 45 61 78 78

