



Rapport de Gestion Mensuel / Mars 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 31/03/10

Valeur liquidative	Part C : 8,24 €	Part D : 7,71 €
Nombre de parts	Part C : 5 598 454	Part D : 52 947
Actif net du Fonds	46 514 206,63 €	
Nombre de lignes	45	

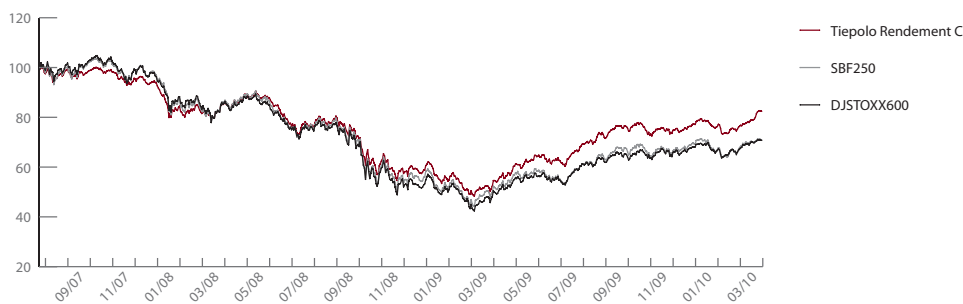
Principales positions du Portefeuille investi

Sociétés	Poids	Rendement
ELF AQUITAINE	6,23%	2,99%
RALLYE	4,29%	6,70%
GDF SUEZ	4,00%	5,14%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,86%	4,71%
VALLOUREC	3,69%	2,34%
VINCI	3,66%	3,71%
ADP	3,54%	2,25%
ACCOR	3,52%	2,56%
ZODIAC AEROSPACE	3,37%	2,75%
AXA	3,33%	3,34%

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



	31/03/10	1 mois (28/02/10)	31/12/09	1 an glissant	Origine (27/07/07)
VL Tiepolo Rendement C	8,24 €	7,52 €	7,71 €	5,13 €	10,00 €

Performances	1 mois (28/02/10)	31/12/09	1 an glissant	Origine (27/07/07)	Volatilité à 1 an
Tiepolo Rendement C	9,57%	6,87%	60,62%	-17,60%	16,80%
SBF 250	7,25%	2,19%	44,07%	-29,13%	20,63%
DJ STOXX 600	7,23%	3,81%	49,37%	-29,28%	18,92%

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

Achats	Ventes
VEOLIA ENVIRONNEMENT	BNP PARIBAS
ELF AQUITAINE	
CHRISTIAN DIOR	

Répartition du Fonds par classe d'actifs

Actions	97,98%
Liquidités	1,11%
Obligations	0,91%

Répartition sectorielle du Portefeuille investi

Energie-Services énergétiques	21,88%
Industrie	19,28%
Banques-Assurances	14,23%
Concession	11,24%
Holding	7,91%
Hôtellerie-Loisirs	6,69%
Media-Télécommunications	3,68%
Agroalimentaire-Boissons	3,07%
Luxe	2,92%
Transport-Logistique	2,59%
Distribution	2,55%
Construction-BTP	2,14%
Matières premières	1,81%

Dernier coupon net distribué le 03/03/10

0,16 €

Rendement moyen pondéré de la part actions du Portefeuille au 31/03/10

3,93%