



Éric Doutrebente

Xavier Milvaux

Rapport de Gestion Mensuel / Avril 2010

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.

Sources : Europerformance (dividendes non-réinvestis)

Caractéristiques au 30/04/10

Valeur liquidative	7,97 €
Nombre de parts	5 916 366
Actif net du Fonds	47 126 117,35 €
Nombre de lignes	51

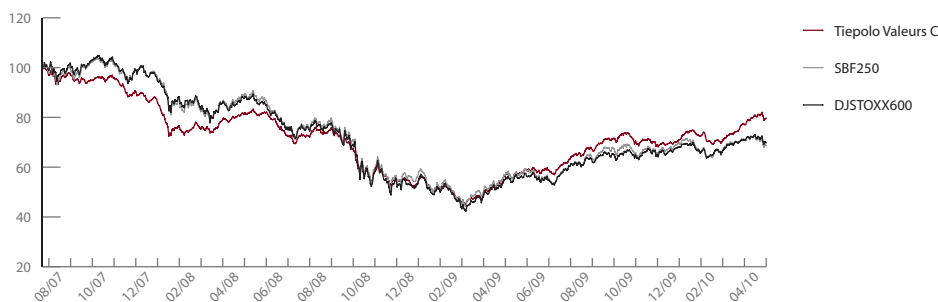
Principales positions du Portefeuille investi

AIR FRANCE - KLM	3,83%
VICAT	3,60%
CEGEDIM	3,31%
CNIM CONSTRUCTION	3,25%
FAIVELEY	3,22%
ESSILOR	3,20%
HAULOTTE GROUP	3,13%
DELACHAUX	3,09%
SOITEC	2,94%
APRIL GROUP	2,80%

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



	30/04/10	1 mois (31/03/10)	31/12/09	1 an glissant	Origine (27/07/07)
VL Tiepolo Valeurs C	7,97 €	7,71 €	7,14 €	5,49 €	10,00 €

Performances	1 mois (31/03/10)	31/12/09	1 an glissant	Origine (27/07/07)	Volatilité à 1 an
Tiepolo Valeurs C	3,37%	11,62%	45,17%	-20,30%	14,25%
SBF 250	-3,20%	-1,08%	23,36%	-31,40%	19,73%
DJ STOXX 600	-1,39%	2,37%	29,81%	-30,26%	17,94%

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

Achats	Ventes
DELACHAUX	ELF AQUITAINE
	BNP PARIBAS

Répartition du Fonds par classe d'actifs

Actions	97,60%
Liquidités	2,40%

Répartition sectorielle du Portefeuille investi

Industrie	44,82%
Agroalimentaire-Boissons	15,28%
Banques-Assurances	8,68%
Holding	6,93%
Énergie-Services énergétiques	5,98%
BTP - Concessions	5,41%
Service informatique	3,31%
Media-Télécommunications	2,54%
Travail temporaire	2,53%
Luxe	2,37%
Matériaux de construction	2,14%