

KBL Richelieu Croissance PME

GESTION ACTIONS

AVRIL 2012

COMMENTAIRE DE GESTION

Comme nous le laissions entendre le mois dernier, nous abordons ce mois d'avril avec prudence. Cette vision du marché s'est trouvée justifiée par des signaux macro-économiques divergents. La reprise technique de la dernière semaine du mois aura toutefois permis aux différents indices nationaux de rester positifs depuis le début de l'année.

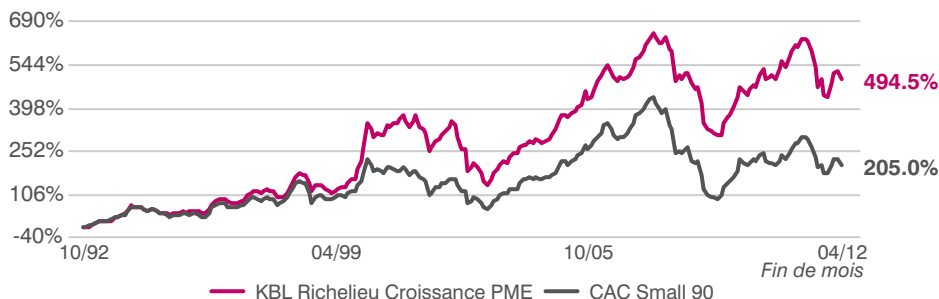
Un bref commentaire sur la gestion mensuelle du fonds pour vous dire que nous avons eu l'honneur de connaître deux opérations financières ; un projet d'OPRA en Linedata portant sur 25,7 % du capital à un cours de 16 € par titre (prime de 33 % / dernier cours coté) et une OPA lancée par Vinci à 100€ par titre Entrepouse Contracting (prime encaissée de 37 %/ dernier cours coté).

Par ailleurs, nous avons mis à profit les baisses de Bourbon et Haulotte pour nous renforcer, tout en nous délestant des titres Bénéteau dont les marges pourraient être affectées et Sartorius Stedim au potentiel désormais réduit. En revanche, nous avons investi dans deux nouveaux dossiers avec ID Logistics dans le cadre de son introduction en bourse et Heurtey Petrochem.

A ce stade de marché, nous pensons que le mois de mai pourrait être une bonne fenêtre pour revenir plus agressivement acheteur sur le marché dans la mesure où les valorisations redeviennent progressivement plus attractives dans un contexte de fin de révision en baisse des résultats. Aussi, si l'aversion au risque venait à s'atténuer, nous pourrions assister à un nouveau mouvement haussier pour le second semestre.

Fin avril, les liquidités et produits taux représentaient 17 % de l'actif.

PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE* (06 11 92)



STATISTIQUES DE PERFORMANCE

	2012	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	5 ans annualisées	Depuis origine	Annualisée depuis origine*
Fonds/SICAV (%)	11,3	-4,5	1,8	-1,0	-18,9	32,0	-16,2	-3,5	494,5	9,6
Indicateur (%)	8,0	-7,1	-1,4	-1,2	-23,4	29,5	-40,2	-9,7	205,0	5,9

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM et dividendes nets non réinvestis pour l'indice. Sources : interne et Europerformance.

ANALYSE DE RISQUE

Actions et assimilés	83%
Autres instruments financiers	0%
Liquidités et produits monétaires	17%
Soit une exposition au risque actions	83%

Profil de risque :

Volatilité sur 5 ans fonds	Dynamique	14,0%
Volatilité sur 5 ans indicateur		17,0%

RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF

Biens et services industriels	24%
Technologie et télécommunications	16%
Santé	14%
Automobile et équipementiers	6%
Biens de consommation	6%
Pétrole et gaz	5%
Autres secteurs	12%
Autres instruments financiers	17%
Autres instruments financiers comprend les liquidités et produits monétaires	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Heurtey Petrochem S.A.	Entrepouse Contracting
ID Logistics	Sartorius Stedim
Guerbet	Beneteau
Haulotte	

PRINCIPALES VALEURS

Lisi	3,4%	Neopost	2,6%
Boiron	3,4%	GL Events	2,6%
Akka Technologies	3,4%	Séchilienne-Sidec	2,5%
Orpea	3,1%	Linedata	2,5%
Vilmorin	2,8%	Manitou	2,4%

Document d'information non contractuel. Les informations fournies proviennent des meilleures sources; cependant, le groupe KBL Richelieu ne saurait être tenu pour responsable d'erreurs ou omissions qui pourraient subsister. Les investisseurs sont invités à consulter, avant toute souscription, les prospectus des OPCVM disponibles sur simple demande auprès du gestionnaire KBL Richelieu Gestion, du commercialisateur KBL Richelieu Banque Privée et sur le site Internet www.kblrichelieu.com. Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité du groupe KBL Richelieu. KBL Richelieu Gestion, S.A. au capital de 16 476 512€ - 22, boulevard Malesherbes - 75008 Paris, 317 517 191 RCS Paris.

GÉRANT



Fonds/SICAV géré et suivi par :
Xavier Afresne

Morning Star : ★★★

CHIFFRES-CLÉS AU 30 04 12

Valeur Liquidative : 100,09 €

Type de part/action : C

Actif net global : 58,05M €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :

FCP de droit Français

Code ISIN : FR0010092197

Date d'origine : 06 11 92*

Classification AMF :

Actions Françaises

Indicateur de référence :

CAC Small 90

Éligible au PEA : OUI

Durée de placement :

> à 5 ans

Souscription/rachat :

Ordres centralisés en J avant 11h30 et exécutés sur VL de J (à VL inconnue)

Valorisation quotidienne :

Calculée sur les cours de clôture et disponible à J+1

Délais règlement : J+1

Centralisateur :

BNP Paribas Securities Services
+33 1 42 98 77 31

Conservateur :

BNP Paribas Securities Services

Valorisateur :

European Fund Administration
France (EFA)

* La date d'origine correspond au dernier changement d'orientation de gestion.

KBL RICHELIEU
GESTION