

KBL Richelieu Europe

GESTION ACTIONS

AVRIL 2012

COMMENTAIRE DE GESTION

La consolidation entamée le mois précédent s'est poursuivie durant le mois d'avril. Les risques de récession en Europe et la répercussion sur des déficits budgétaires accrus ont pesé sur la tendance, particulièrement, sur les pays de la zone euro et plus spécifiquement l'Europe du Sud. Pourtant les indications des sociétés après les publications du premier trimestre ont été plutôt de bonne facture et les opérations financières se multiplient.

Sur le mois, les principaux contributeurs positifs de performance ont été Rhoen Klinikum après l'annonce du rachat par Frésenius AG, Amadeus et KWS Saat.

A contrario, les contributeurs négatifs ont été concentrés sur le secteur bancaire (Société Générale, Unicredit, BNP Paribas) ainsi que Repsol, suite au flux de nouvelles négatives concernant sa filiale argentine YPF.

Durant le mois, des arbitrages ont été réalisés : poursuite de l'allègement de Britvic (Boisson-UK) au profit de Aryzta (Alimentation-Suisse) et renforcement sur les bancaires (BNPParibas, Société Générale, Unicredit) et vente de Crédit Suisse. Des ventes ont été réalisées sur quelques valeurs qui ont bénéficié d'un fort rebond (MTU, Nestle, Linde).

Les renforcements ont porté sur Amadeus (Technologie-Espagne), Rockwool (Industrie-Danemark) et Vienna Insurance (Assurance-Autriche).

Le titre Prysmian (Industrie-Italie) a été introduit pour bénéficier de la croissance des marchés finaux de l'électricité haute tension et des synergies développées avec l'acquisition de Drakka.

Le titre GlaxoSmithkline (Pharmacie-UK) a également été intégré afin de profiter de la croissance régulière du groupe.

Le fonds affiche sur le mois une performance négative de 2,18 % qui porte sa performance annuelle à + 6,66 % contre un indice Stoxx 50 en hausse de 1,48 %.

PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE* (05 11 01)



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 (%)	6,7	-2,2	0,9	5,1	-9,7	21,2	-32,3	-7,5	12,3	1,1
Indicateur (%)	1,5	-2,2	-0,7	3,7	-9,6	11,8	-39,5	-9,6	-24,1	-2,6

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. Source : interne.

ANALYSE DE RISQUE

Actions et assimilés	91%
Produits obligataires	0%
Autres instruments financiers	0%
Liquidités et produits monétaires	9%
Soit une exposition au risque actions	91%

Profil de risque :

Volatilité sur 5 ans fonds	Dynamique	18,4%
Volatilité sur 5 ans indicateur		26,4%

RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Weir Group PLC	Puma
Société Générale	Cap Gemini
Aryzta	FirstGroup
Vienna Insurance Group	Credit Suisse

PRINCIPALES VALEURS

Amadeus IT	3,4%	Société Générale	2,5%
Unit4	3,1%	Reed Elsevier	2,4%
Sanofi	3,0%	Vallourec	2,4%
Allianz	2,8%	Wolters Kluwer	2,4%
Michelin	2,6%	Royal Dutch Shell	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.

GÉRANTS



Fonds/SICAV géré et suivi par : Nathalie Martin Pelras et Dominique Dequidt

Morning Star : ★★★★★

CHIFFRES-CLÉS AU 30 04 12

Valeur Liquidative : 112,58 €

Type de part/action : C

Actif net global : 49,67M €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique : FCP de droit Français
Code ISIN : FR0000989410
Date d'origine : 05 11 01*
Classification AMF : Actions des Pays de l'Union Européenne
Indicateur de référence : Stoxx 50

Eligible au PEA : OUI

Durée de placement : > à 5 ans

Souscription/rachat : Ordres centralisés en J avant 12h 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+3

Centralisateur : BNP Paribas Securities Services +33 1 42 98 77 31

Conservateur : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Funds Services

*Première date de VL disponible.

**L'indicateur de référence reprend la performance de l'EuroStoxx 50 jusqu'au 28 février 2010, puis celle du Stoxx 50.

KBL RICHELIEU
GESTION