

KBL Richelieu Flexible

GESTION DIVERSIFIÉE

AVRIL 2012

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois passé, nous nous sommes attachés à diminuer progressivement le taux d'exposition en actions de la Sicav sur les niveaux de 41,4 %. La baisse des marchés européens, depuis les points hauts de mi-mars, s'est effectuée sans provoquer une hausse notable des indices de volatilité, donc de l'aversion au risque. C'est pourquoi, nous avons jugé pertinent de ne pas diminuer à nouveau le taux d'exposition du fonds.

Au même moment, le pourcentage d'actions détenues qui représentait 92 % en février est revenu à près de 80 %.

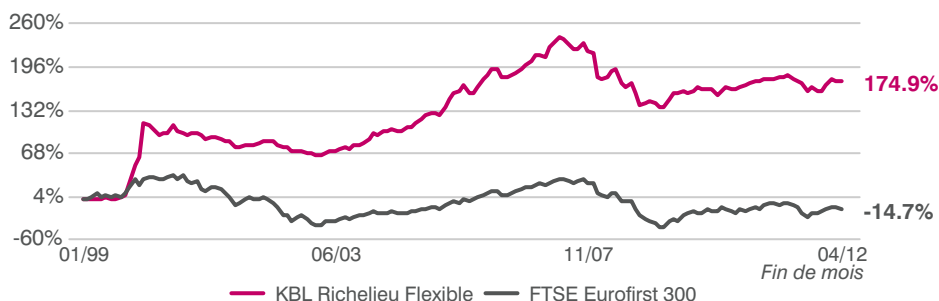
Au cours de ce mois, nous avons cherché à diminuer sensiblement la part des actions françaises, en faveur d'actions localisées en Europe du Nord et cela en maintenant la préférence pour les valeurs liées à la croissance mondiale.

Ainsi, nous sommes sortis d'Atos, d'Air France et d'Arkema en faveur de valeurs comme Kemira (Eau) ou Wartsila (Power generation).

Comme chaque mois, des prises de profits ont été enregistrées sur les lignes détenues, à savoir Havas, Safran... en Avril. En revanche, nous sommes sortis à perte de la britannique Firstgroup.

En dépit d'un taux d'exposition de 41 %, la Sicav a pu, par le choix des valeurs, maintenir sa performance par rapport aux indices de référence.

PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE* (26 02 99)



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 (%)	6,0	-0,6	1,8	3,4	-2,3	10,8	-17,0	-3,7	174,9	8,0
Indicateur (%)	4,2	-2,4	0,6	4,7	-9,8	25,9	-33,6	-7,8	-14,7	-1,2

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.

ANALYSE DE RISQUE

Actions et assimilés	82%
Produits obligataires	0%
Autres instruments financiers	0%
Liquidités et produits monétaires	18%
Part de l'actif couvert par vente de futures	42%
Soit une exposition au risque actions	41%

Profil de risque :

Volatilité sur 5 ans fonds	Dynamique	13,4%
Volatilité sur 5 ans indicateur		25,3%

RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF

Biens et services industriels	17%
Pétrole et gaz	12%
Biens de consommation	7%
Banque et assurance	7%
Santé	7%
Médias	6%
Technologie et télécommunications	5%
Agroalimentaire	5%
Chimie	5%
Services aux collectivités	4%
Autres secteurs	6%
Autres instruments financiers	18%

Autres instruments financiers comprend liquidités, produits monétaires et de taux, produits dérivés et OPCVM.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Galp Energia	Atos Origin
Wartsila Oyj	Arkema
Nutreco	FirstGroup
Alstom	Rhoen Klinikum

PRINCIPALES VALEURS

Sanofi	2,7%	Total	2,2%
Alstom	2,4%	Suez Environnement	2,2%
Vinci	2,4%	Fiat Industrial	2,2%
Software AG	2,4%	Groupe Eurotunnel	2,2%
SEB	2,2%	Roche Holding	2,2%

GÉRANT



Fonds/SICAV géré et suivi par :
Pascal Bernachon

Morning Star : ★★★★★

CHIFFRES-CLÉS AU 30 04 12

Valeur Liquidative : 549,92 €

Type de part/action : C

Actif net global : 89,10M €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :
SICAV

Code ISIN : FR0000029944 (C) -
FR0010675934 (I) -
FR0000029951 (D)

Date d'origine : 26 02 99*

Classification AMF :
Diversifié

Indicateur de référence :
FTSE Eurofirst 300

Eligible au PEA : OUI

Durée de placement :
> à 5 ans

Souscription/rachat :
Ordres centralisés en J avant 10h30
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)

*Date de creation.

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.

KBL RICHELIEU
GESTION