

KBL Richelieu Monétaire (A)

GESTION TAUX

AVRIL 2012

COMMENTAIRE DE GESTION

L'orientation de la politique monétaire de la BCE n'a pas varié durant le mois d'avril. Si son président, Mario Draghi, a évoqué un pacte de croissance pour l'Europe, il ne s'agit pas pour autant de renégocier l'accord de réduction des déficits budgétaires adopté en mars par 25 des 27 pays de l'union européenne. En fait, la BCE ne préconise pas de relance budgétaire mais recommande des réformes structurelles qui seules, selon elle, pourront ramener la croissance en Europe. Par ailleurs, Mario Draghi en soulignant les risques d'effets de second tour en matière d'inflation, indique qu'une baisse des taux directeurs n'est pas d'actualité.

Les primes de risques sur le marché monétaire continuent à se tasser à un rythme qui a tendance à se modérer. Les taux de l'interbancaire poursuivent également leur normalisation. Cela ne veut pas dire que la situation est totalement revenue à la normale, mais que les deux LTRO ont produit l'effet attendu.

Nous avons rallongé un peu la maturité de nos placements pour aller chercher un peu de rendement sur la courbe.

GÉRANT



Fonds géré et suivi par :
Etienne Dubourg

CHIFFRES-CLÉS AU 30 04 12

Valeur Liquidative : 205,57 €

Type de part/action : A

Actif net global : 200,22M €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :

FCP de droit Français

Code ISIN : FR0010278218 (A) -
FR0010410258 (B) -
FR0010567057 (I)

Date d'origine : 24 04 87*

Classification AMF :

Monétaire court terme

Indicateur de référence :

EONIA Capitalisé

Eligible au PEA : NON

Durée de placement :

< à 3 mois

Souscription/rachat :

Ordres centralisés en J avant 11h30
et exécutés sur VL de J-1 publiée
en J (à cours connu)

Valorisation quotidienne :

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

Délais règlement : J

Centralisateur :

BNP Paribas Securities Services
+33 1 42 98 77 31

Conservateur :

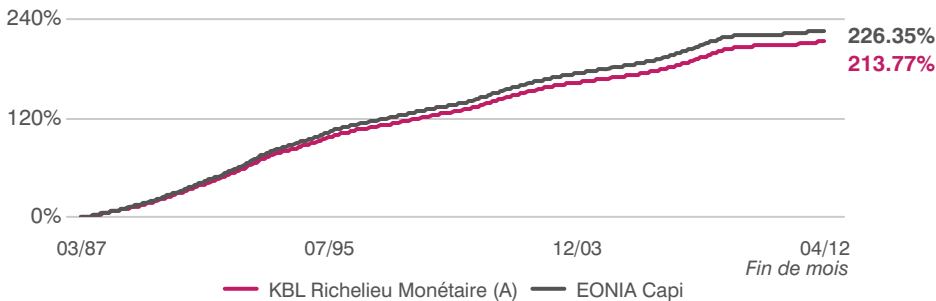
BNP Paribas Securities Services

Valorisateur :

EFA

*Première date de VL disponible.

PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE* (24 04 87)



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 (%)	0,28	0,04	0,19	0,46	1,01	2,38	10,31	1,98	213,77	4,67
Indicateur (%)	0,12	0,03	0,09	0,24	0,76	1,75	9,18	1,77	226,35	4,84

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 réinvestis pour l'indice. Sources : interne et Europerformance.

ANALYSE DE RISQUE

A-1 +/A-1	37,5%
A-2	52,6%
A-3	3,3%
NR	3,5%
Liquidités et assimilé	3,2%

Profil de risque :	Conservateur
Sensibilité	0,14%
WAL (Weighted Average Life)	58 jours
WAM (Weighted Average Maturity)	54 jours

RÉPARTITION PAR TYPE DE PRODUIT

Taux fixe	77%
Taux variable	20%
Liquidités (pensions et OPCVM)	3%

MATURITÉ RÉSIDUELLE

< 1 mois	40%
< 2 mois	24%
< 3 mois	22%
> 3 mois	10%
Liquidités et assimilé	3%

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