

KBL Richelieu Obligations EUR

GESTION TAUX

AVRIL 2012

COMMENTAIRE DE GESTION

En évoluant dans la zone des 1,60%, le rendement du Bund 10 ans allemand tutoie de nouveaux plus bas en cette fin de mois d'avril.

Ce dernier est donc devenu très cher et les adjudications se passent moins bien.

Si les taux allemands restent aussi bas, c'est qu'ils continuent de bénéficier de l'effet "flight to quality" et vraisemblablement du retour des investisseurs allemands sur leur marché domestique.

En effet, les politiques d'austérité budgétaires particulièrement vigoureuses, menées dans les pays du sud de l'Europe, sapent la croissance et ces derniers doivent différer dans le temps leur objectif de retour à l'équilibre des comptes publics.

L'Espagne a de nouveau été dégradée par les agences de notation et le système bancaire du pays est miné par l'éclatement de la bulle immobilière et un chômage qui frise les 25%. Les banques espagnoles devront sûrement être recapitalisées.

Le marché a aussi été perturbé par l'éclatement de la coalition au pouvoir aux Pays-Bas et par les élections à venir en France et en Grèce.

Notre positionnement sur les pays du noyau dur a permis de surperformer très légèrement notre indice qui est resté quasi inchangé sur le mois d'avril.

Nous n'avons pas changé notre politique de gestion au cours du mois écoulé.

GÉRANT



Fonds géré et suivi par :
Etienne Dubourg

Morning Star : ★★★

CHIFFRES-CLÉS AU 30 04 12

Valeur Liquidative : 4041,63 €

Type de part/action : C

Actif net global : 25,75M €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :

FCP de droit Français

Code ISIN : FR0010107896

Date d'origine : 21 04 06*

Classification AMF :

Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Indicateur de référence :

EURO MTS 5-7 ans

Eligible au PEA : NON

Durée de placement :

> à 2 ans

La totalité des titres sont des emprunts libellés en euros et émis ou garantis par les États membres de la CEE ou les autres États parties à l'accord sur l'espace économique européen. Elles peuvent être à taux fixes ou variables, à cours, moyens et longs termes.

Souscription/rachat :

Ordres centralisés en J avant 11h30 et exécutés sur VL de J publiée en J+1 (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 :

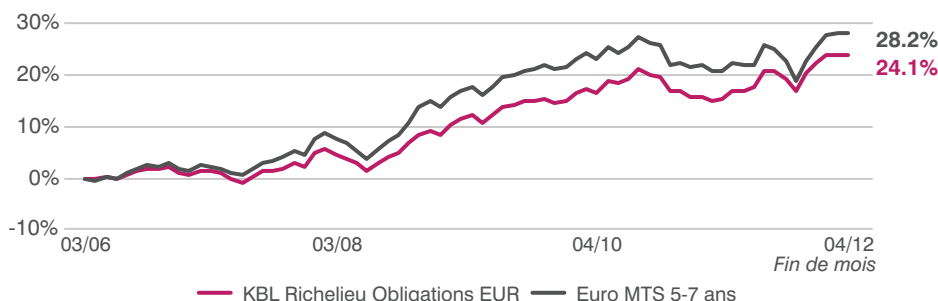
BNP Paribas Securities Services

Valorisateur :

EFA

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

PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE* (21 04 06)



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 (%)	3,05	0,10	1,41	3,88	7,30	10,50	22,82	4,19	24,05	3,64
Indicateur (%)	4,30	-0,01	2,05	4,39	6,12	9,00	25,62	4,66	28,16	4,20

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 (% DE L'ACTIF)

AAA	45%
AA	26%
BBB	24%
Liquidités et assimilé	5%
Profil de risque :	Défensif
Sensibilité	4,4%
Volatilité sur 5 ans fonds	3,8%
Volatilité sur 5 ans indicateur	4,5%

MATURITÉ RÉSIDUELLE (% DE L'ACTIF)

Indicateur	Fonds
2016	4,4%
2017	74,9%
2018	11,7%
2019	4,2%
Liquidités et assimilé	4,9%

PRINCIPALES POSITIONS (SUPERIEURES À 12 MOIS)

Emetteur	Poids
Government Of Finland 3.875% 15-sep-2017	22,5%
Government Of France 4.25% 25-oct-2017	22,2%
Government Of Germany 3.75% 04-jan-2017	18,0%
Government Of Italy 5.25% 01-aug-2017	12,1%
Government Of Italy 4.5% 01-feb-2018	11,7%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Produits obligataires	95%
Liquidités et assimilé	5%

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