

KBL Richelieu Spécial Monde

GESTION ACTIONS

AVRIL 2012

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril marque un point d'inflexion de la dynamique haussière observée depuis quelques mois. L'indice américain S&P 500, avec un recul de 0,75%, enregistre sa première performance mensuelle négative depuis le mois de novembre. Les performances des différents marchés émergents ont été très hétérogènes. Parmi les éléments remarquables, notons la surperformance des actions chinoises et le recul important des actions brésiliennes suite à l'annonce d'une nouvelle baisse du taux Selic (-4,17 % en devise locale).

Le volume des opérations de fusions/acquisitions est resté en ligne avec celui observé durant le mois précédent (149,9 Mds\$ en avril). Au début du mois, le géant chinois Chalco a annoncé son intention de racheter les parts du canadien Ivanhoe Mines (57,6%) dans SouthGobi Ressources (charbon en Mongolie). Depuis, les autorités ont annoncé une réforme du secteur de façon à mieux contrôler les ressources du pays. Des discussions avec le gouvernement mongol sont donc en cours.

Le groupe Vinda International, leader chinois dans la production et la distribution de papiers hygiéniques, est le meilleur contributeur de performance du fonds du fait, notamment, de l'annonce du renforcement de SCA au sein de son capital. A l'inverse, la performance du fonds a été pénalisée par des valeurs liées aux matières premières. Nous avons initié une nouvelle position sur la société Progress Energy Resources, groupe spécialisé dans l'exploration-production de gaz naturel au Canada. S'il est indéniable que des pressions sur le prix du gaz à court terme sont à redouter, les réserves potentielles du groupe nous paraissent sous-évaluées.

VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE* (01 07 11)



VALEURS LIQUIDATIVES

	30 04	30 03	29 02	31 01	30 12	30 11	31 10	30 09	31 08	29 07	Origine*
Fonds/SICAV (%)	99,09	98,50	99,25	94,97	90,05	89,15	89,22	82,69	88,29	97,31	100,00
Indicateur (%)	107,25	107,82	105,97	103,79	99,14	95,66	94,63	89,15	90,93	98,02	100,00

Tant que le fonds n'a pas un an d'historique, seule l'évolution de la valeur liquidative est indiquée et ne préjuge pas de son évolution future. Source : Interne

ANALYSE DE RISQUE

Actions et assimilés	85%
Liquidités et produits monétaires	15%
Soit une exposition au risque actions	85%

Profil de risque : Dynamique

RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF

Technologie et télécommunications	16%
Pétrole et gaz	14%
Matières premières	12%
Biens et services industriels	8%
Agroalimentaire	7%
Biens de consommation	6%
Banque et assurance	5%
Santé	5%
Distribution	4%
Chimie	3%
Holdings et immobilier	3%
Autres secteurs	3%
Liquidités et assimilé	15%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Progress Energy Resources	Jazztel
SABMiller	eBay
Mosaic	Cove Energy

PRINCIPALES VALEURS

Cervecerias Unidas	1,7%	AMAG Austria Metall	1,6%
Vinda International	1,6%	Comerica	1,6%
Tiffany & Co.	1,6%	Suntrust Banks	1,6%
Invensys	1,6%	E Trade Financial	1,5%
Interxion	1,6%	Oil Search	1,5%

GÉRANTS



Fonds/SICAV géré et suivi par : Julien Quistrebert et Olivier de La Ferrière

CHIFFRES-CLÉS AU 30 04 12

Valeur Liquidative : 99,09 €

Type de part/action : C

Actif net global : 8,64M €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique : FCP de droit Français
 Code ISIN : FR0011038363 (C) - FR0011038371 (E)
 Date d'origine : 01 07 11*
 Classification AMF : Actions Internationales
 Indicateur de référence : MSCI World TR Net
 Éligible au PEA : NON
 Durée de placement : > à 5 ans

Souscription/rachat : Ordres centralisés en J avant 12h00 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 création.

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