

# KBL Richelieu Valeur 25

GESTION PROFILÉE

JANVIER 2012

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le moral des investisseurs semblait proche de zéro à la fin de l'année dernière, les marchés actions enregistrent pourtant un excellent début d'année 2012. Les mesures de soutien aux banques de la zone euro et, notamment, le LTRO mis en place par la BCE ont apporté un puissant soutien aux actifs risqués. La solidité de l'économie américaine, ainsi que la publication d'indicateurs suggérant une moindre détérioration de l'activité économique en Europe ont également contribué au " rally " de janvier. La dégradation par S&P de la note de plusieurs pays européens dont la France, n'a eu aucun impact sur les marchés obligataires, les taux italiens et espagnols se détendant même de façon significative.

La hausse des marchés actions contribue très largement à la performance de KBL Richelieu Valeur 25, qui s'adjuge 0,62% sur le mois.

Le fonds a profité du rebond des valeurs financières (Allianz +13,73%, Société Générale +18,37%, BNP Paribas +6,66%) ainsi que de la hausse de Groupe Eurotunnel (+19,75%) et Svenska Cellulosa (+11,37%). La société suédoise a en effet profité de l'annonce de la cession de ses activités cartons ondulés à DS Smith. Cette opération parachève le recentrage du groupe sur les produits hygiéniques, justifiant une revalorisation sensible de ses multiples de valorisation. La ligne a été allégée. Nous avons par ailleurs cédé nos positions en Actelion et A2A.

Nous avons profité des opportunités présentes sur les marchés obligataires pour participer aux émissions privées suivantes : Valéo 2017, APRR 2018 et Alstom 2016 avec des rendements actuariels respectifs de 5,8%, 5,2% et 3,9%.

Notre exposition nette aux marchés actions, malgré l'embellie de janvier, reste assez faible et a même été réduite à 6,3 %.

## GÉRANT



Fonds/SICAV géré et suivi par :  
Jeremy Gaudichon

Morning Star : ★★★

## CHIFFRES-CLÉS AU 31 01 12

Valeur Liquidative : 117,73 €

Type de part/action : C

Actif net global : 23,59M €

## CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique :

FCP de droit Français

Code ISIN : FR0007079355

Date d'origine : 13 12 02\*

Classification AMF :

Diversifié (max.25% actions)

Indicateur de référence :

EONIA Capitalisé

Eligible au PEA : NON

Durée de placement :

> à 2 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 :

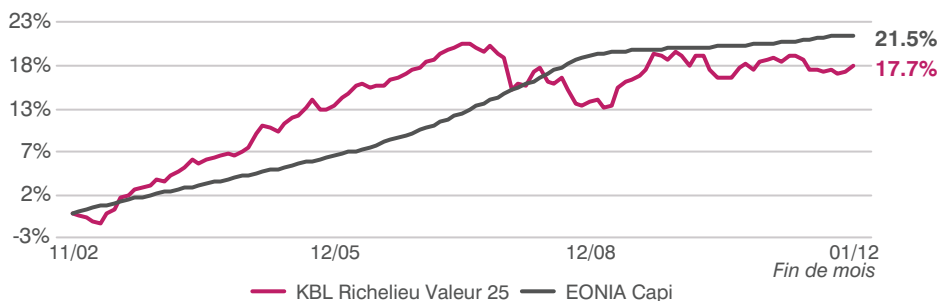
BNP Paribas Securities Services

Valorisateur :

BNP Paribas Funds Services

\*Première date de VL disponible.

## PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE\* (13 12 02)



## 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 (%)	0,6	0,6	0,3	0,2	-0,6	3,5	-0,5	-0,1	17,7	1,8
Indicateur (%)	0,0	0,0	0,2	0,4	0,9	1,9	10,1	1,9	21,5	2,2

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. Source : interne.

## ANALYSE DE RISQUE

Actions et assimilés	17%
Produits obligataires	4%
Liquidités et produits monétaires	80%
Part de l'actif couvert par vente de futures	10%
Soit une exposition au risque actions	6%

Profil de risque : Défensif

Volatilité sur 5 ans fonds	2,2%
Volatilité sur 5 ans indicateur	0,1%

## RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Actions et assimilés	16%
Obligations	4%
Opcvm actions	0%
Liquidités et produits monétaires	80%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

### Achats

Iliad 4,875% 01/06/2016  
APRR 5,125% 18/01/2018  
Gecina 4,25% 03/02/2016  
Banque PSA Finance 6% 16/07/2014

### Ventes

Actelion  
A2A  
Svenska Cellulosa

## PRINCIPALES VALEURS

Roche Holding	Allianz
Canal +	BNP Paribas
Total	Svenska Cellulosa
Groupe Eurotunnel	Nutreco
France Telecom	Saft

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](http://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