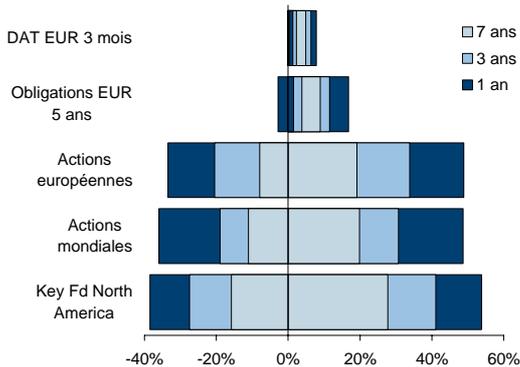


## Politique d'investissement

KBL Key Fund - North America vise la croissance à long terme de votre patrimoine en investissant dans des OPC ayant pour sous-jacents des actions de sociétés américaines. Notre méthodologie de gestion consiste à sélectionner les meilleurs gérants actifs en combinant analyses quantitative et qualitative, et à en assurer un suivi permanent. L'approche multigestion permet de mieux contrôler le risque en rendant la performance moins dépendante des cycles économiques, et procure un rapport risque/rendement optimal. Le compartiment s'adresse à des investisseurs avertis désireux de profiter du potentiel de croissance économique qu'offrent les actions américaines.

## Positionnement risque/rendement



## Processus de sélection

Notre processus de sélection se décompose en 3 grandes étapes :

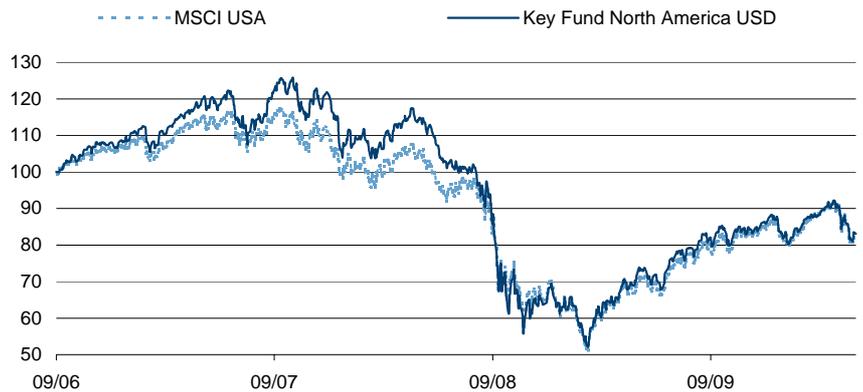
1. L'analyse quantitative a pour but de retenir les fonds dont la performance moyenne est bonne et stable dans le temps. Elle se base sur des critères objectifs tels que performances passées, efficacité du risque pris, et récurrence des rendements obtenus.
2. L'analyse qualitative vise à déterminer comment le gérant crée de la valeur, et à s'assurer que la qualité des performances passées soit maintenue. Cette analyse, fondée sur des questionnaires pointus et des entretiens avec les gestionnaires et leurs équipes, constitue la valeur ajoutée du processus de sélection.
3. Un monitoring constant est opéré afin d'adapter la sélection si les fonds ne satisfaisaient plus à ces critères.

## Caractéristiques générales

### SICAV de droit luxembourgeois partie I de la loi

Date de lancement :	28/09/06
Taille du fonds (USD mios) :	99,39
VNI + basse sur 12 mois :	USD 339,22
VNI + haute sur 12 mois :	USD 460,38
Calcul de la VNI :	quotidien
Souscription minimum :	1 action
Droits d'entrée :	maximum 5 %
Droits de sortie :	maximum 0,5 %
Arbitrage au sein de la SICAV :	0 %
Commission de gestion :	1,15 % par an
Code ISIN :	USD LU0266125193 EUR LU0266124469
Ticker Bloomberg USD :	KBLAUSD LX Equity
EUR :	KBLAEUR LX Equity
Internet :	www.kbl.lu

## Performance (base 100 = 28.09.2006)

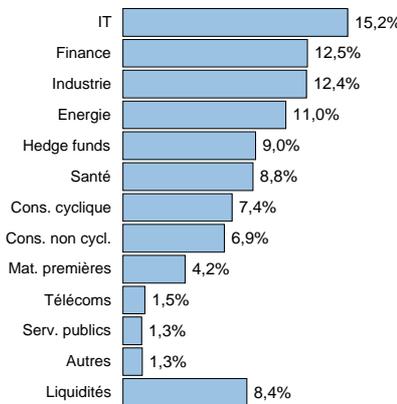


Performance cumulée	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	depuis l'ancet
KBL Key Fund North America USD	-1,25%	15,90%	-30,50%	-	-16,87%
MSCI USA	-1,47%	18,56%	-28,32%	-	-17,82%

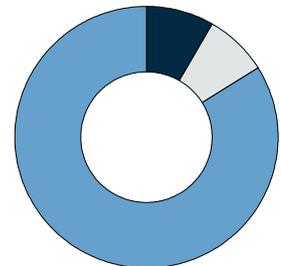
Performance annuelle	2006	2007	2008	2009	YTD
KBL Key Fund North America USD	8,11%	11,66%	-44,84%	28,82%	-3,08%
MSCI USA	5,93%	4,09%	-38,58%	24,20%	-2,31%

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique

■ Liquidités : 8,4% □ Autres : 7,7% ■ USA : 83,9%



## Principales positions

Legg Mason Royce Smaller Companies	11,6%
Janus US Twenty Fds	10,4%
Degroof Equities US	9,7%
Janus US Strategic Value	9,6%
York Lion Merger Arbitrage Liquidity	9,0%
JPMorgan Fds Highbridge US Steep Up	6,1%
Threadneedle American Select Fd	5,6%
Robeco Capital Gh US Premium Equities	5,1%
UBAM US Equity Value	5,0%
Pioneer Fds North Am Basic Value	4,9%

## Données statistiques

Corrélation	0,966	3 ans	5 ans
Alpha	-0,162	-	-
Bêta	0,850	-	-
Volatilité annuelle	22,316	-	-
Ratio Sharpe (RF = 1,0 %)	-0,557	-	-
Tracking Error	6,049	-	-
Ratio d'information	-0,121	-	-

Les fonds dont KBL European Private Bankers SA. est le promoteur peuvent être officiellement souscrits et faire publiquement appel à l'épargne dans les pays dans lesquels ils ont obtenu une autorisation de commercialisation. Cette autorisation de commercialisation n'entraîne pas de facto la possibilité de souscrire à chaque compartiment. Ceux-ci doivent faire l'objet d'un enregistrement spécifique. KBL Key Fund - North America est enregistré dans les pays suivants : Luxembourg, Pays-Bas, Belgique, France, Allemagne, Suisse. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la performance passée n'est pas une garantie de la performance future. Toute souscription doit être effectuée sur base du prospectus accompagné du plus récent rapport annuel et semi-annuel si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Ces documents sont disponibles au siège social des fonds, auprès des agences et filiales de KBL European Private Bankers SA. Ils peuvent être consultés sur notre site internet : [www.kbl.lu](http://www.kbl.lu).