

Politique d'investissement

KBL EPB Bond Fund - Selected Investment Grade Corporate Euro vise la valorisation à moyen terme de votre patrimoine en investissant principalement dans des obligations d'entreprises libellées en Euro. Au moment de l'acquisition des titres, les émetteurs bénéficient d'une notation comprise entre Baa3 et Baa1 selon Moody's, ou d'une notation équivalente auprès de Standard & Poor's, ou de qualité équivalente selon l'analyse du gestionnaire. Ce dernier sélectionne les obligations en suivant un processus de gestion rigoureux et réactif. Le compartiment s'adresse à des investisseurs souhaitant investir une partie de leurs avoirs sur un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprises libellées en Euro, principalement sur le segment BBB, en profitant du différentiel de rendement par rapport aux obligations d'État et du potentiel de relèvement de notations.

Processus de gestion

KBL EPB Bond Fund – Selected Investment Grade Corporate Euro est géré suivant un processus de sélection rigoureux et réactif qui vous permet de profiter des opportunités existant sur le marché des obligations d'entreprises libellées en Euro tout en limitant le risque encouru.

L'univers d'investissement est défini par l'indice IBOXX Euro Corporate BBB qui se compose d'environ 320 obligations émises par des débiteurs privés. Le gestionnaire limite ses investissements aux émetteurs dont la notation, au moment de l'achat, est comprise entre Baa3 et Baa1 selon Moody's, ou de qualité équivalente. En outre, afin de limiter les risques de taux et de crédit, la maturité résiduelle des obligations retenues est limitée à 8 ans.

Ensuite, les entreprises font l'objet d'une analyse fondamentale rigoureuse qui permet de constituer un portefeuille d'environ 25 obligations. Chaque position et chaque secteur ont un poids maximal limité afin de garantir un niveau de diversification adéquat. Enfin, une revue du portefeuille est effectuée régulièrement par le gestionnaire afin de détecter l'éventuelle dégradation d'un émetteur et d'adapter le portefeuille si nécessaire.

Univers de référence

IBOXX Euro Corporate BBB, composé d'environ 320 obligations.



Critères de sélection appliqués

Rating BBB lors de l'achat
Échéance maximale de 8 ans.



Analyse de la santé financière des entreprises



Suivi régulier

Détection de l'éventuelle dégradation d'une position et adaptation du portefeuille si nécessaire.

Performance (base 100 = 13.11.2009)



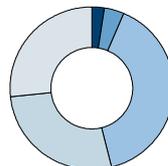
Performance cumulée	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	depuis lancement
KBL EPB Bd Fund - Selected IG Corp EURO	1,10%	-	-	-	2,64%

Performance annuelle	2006	2007	2008	2009	YTD
KBL EPB Bd Fund - Selected IG Corp EURO	-	-	-	-0,58%	3,23%

Distribution des maturités et répartition des ratings

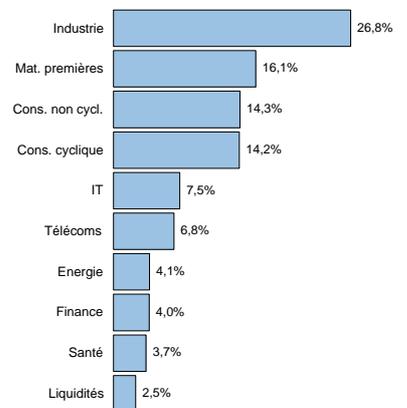
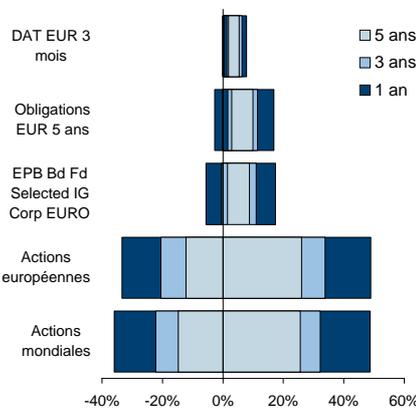
- moins d'un an : 2,5%
- de 1 à 3 ans : 4,0%
- de 3 à 5 ans : 39,5%
- de 5 à 7 ans : 27,2%
- de 7 à 10 ans : 26,8%

A	13,9%
BBB	83,6%
Liquidités	2,5%



Rendement moyen à l'échéance	3,84%
Durée de vie moyenne (années)	5,48
Duration modifiée	4,44

Positionnement risque/rendement et répartition sectorielle



Caractéristiques générales

Type de fonds:	SICAV de droit luxembourgeois partie I de la loi
Date de lancement:	13/11/09
Taille du fonds (EUR mios) :	84,99
Devise de référence :	EUR
Type de part :	Capitalisation
Calcul de la VNI :	Quotidien
VNI + basse sur 12 mois :	EUR 497,11
VNI + haute sur 12 mois :	EUR 521,15
Enregistrement :	Luxembourg, France, Suisse
Gestionnaire :	Kredietrust Luxembourg
Souscription minimum :	1 action
Droits d'entrée :	Maximum 5 %
Droits de sortie :	Maximum 2 %
Arbitrage au sein de la SICAV :	Maximum 1 %
Commission de gestion :	0,75 % par an
Code ISIN :	LU0466397824
Bloomberg Ticker :	KBLSIGC LX Equity
Internet :	www.kbl.lu

Principaux émetteurs

	Echéance	Secteur	% Actifs
K+S Aktiengesellschaft	24/09/2014	Mat. premières	4,4%
Adecco Intl Financial Serv	28/04/2014	Industrie	4,4%
BAT Intl Finance Plc	29/06/2017	Cons. non cycl.	4,3%
Vale SA	24/03/2018	Mat. premières	4,2%
Gaz Capital SA	22/03/2017	Energie	4,1%
Alstom SA	01/02/2017	Industrie	4,0%
Royal Bank of Scotland	23/01/2017	Finance	4,0%
Cie de Saint-Gobain SA	11/04/2017	Industrie	4,0%
Fortune Brands	30/01/2013	Cons. non cycl.	4,0%
Lafarge SA	24/11/2016	Industrie	3,9%
TNT NV	14/11/2017	Industrie	3,9%
ASML Holding NV	13/06/2017	IT	3,8%
Xstrata Fin	13/06/2017	Mat. premières	3,8%
Rhoen Klinikum	11/03/2016	Santé	3,7%
Ericsson LM Telefon AB	27/06/2017	IT	3,7%
Sodexo	30/01/2015	Cons. cyclique	3,6%
Bertelsmann AG	16/01/2014	Cons. cyclique	3,6%
Anglo American Capital Plc	17/04/2015	Mat. premières	3,6%
Wolters Kluwer NV	27/01/2014	Cons. cyclique	3,5%
Imerys SA	18/04/2017	Industrie	3,5%

Informations pratiques (*)

Souscriptions

Passation de l'ordre (**)	Date VNI (J)
Paiement	4 jours ouvrables après la date VNI (J)
Date VNI	Chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg (J)

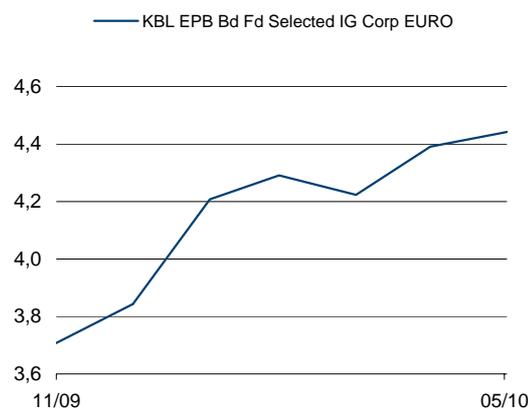
Rachats

Passation de l'ordre (**)	Date VNI (J)
Paiement	4 jours ouvrables après la date VNI (J)

(*) : Pour une information exhaustive, se référer au prospectus

(**) : Réception de l'ordre par la SICAV ou KBL avant 17 h 00

Evolution de la duration modifiée



Commentaires du gestionnaire

En mai, le compartiment KBL EPB Bond Fund Selected Investment Grade Corporate présente une performance négative de 0,9%, meilleure que celle du marché (-1,3% pour l'Iboxx Euro Corporate BBB). L'impact négatif de l'augmentation de l'aversion au risque a été d'autant plus fort que les actifs étaient risqués. Le segment BBB des obligations d'entreprises a davantage souffert que le segment A, mais moins que le « high yield ». En outre, le compartiment sous revue est plus défensif que l'ensemble de son marché de référence.

La crise souveraine continue à préoccuper les investisseurs. Les gouvernements des pays de la zone euro et la BCE ont dû présenter un plan de soutien en faveur des pays européens en difficultés, pour un montant de Eur 750 milliards. La BCE pourra acheter des obligations gouvernementales sur le marché secondaire, en stérilisant l'impact de ses interventions sur la base monétaire. Les hommes politiques ont pris conscience de l'ampleur des problèmes auxquels les pays de la périphérie européenne sont confrontés et les programmes d'austérité fiscale se mettent en place. Ils n'ont toutefois pas convaincu Fitch de maintenir à l'Espagne la meilleure note (abaissement à AA+ le 28 mai). Dans cet environnement, la liquidité est restée très faible et les émissions d'obligations d'entreprises en marché primaire ont été limitées, en contraste avec l'ampleur des émissions gouvernementales d'Espagne, d'Italie et de France.

Le rendement obligatoire du portefeuille a augmenté d'une vingtaine de points de base au cours du mois. Les obligations des entreprises des secteurs les plus cycliques (construction, matières premières, industrie, chimie) ont pesé sur la performance : Xstrata, ArcelorMittal, Lafarge... Certains émetteurs du secteur bancaire ont également été à la traîne (Crédit Suisse et Deutsche Bank). En revanche, les obligations des entreprises des secteurs de la santé (Rhoen Klinikum) et de la consommation (Casino, Bertelsmann, Fortune Brands) ont eu un impact positif sur le portefeuille. Nous avons vendu l'obligation ArcelorMittal, car ses fondamentaux de solvabilité et de rentabilité se sont détériorés.

Compte tenu du niveau extrêmement bas du taux des obligations sans risque, les marchés de crédit restent attractifs en termes de marge par rapport à ces taux. En outre, bien que de nombreuses entreprises ont déjà satisfait leurs besoins de financement, un certain nombre d'émissions sont encore dans les tiroirs des syndicats d'émissions. La réouverture du marché primaire devrait être favorable, en clarifiant le niveau des prix et en restaurant la confiance. Enfin, le marché devrait tôt ou tard profiter de la lente reprise économique, surtout que le risque de défaut est valorisé dans les marges de crédit.

Les fonds dont la KBL European Private Bankers S.A. 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 EPB Bond Fund - Selected Investment Grade Corporate Euro est enregistré au Luxembourg, en France et en 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 ainsi qu'auprès des agences et filiales de la KBL European Private Bankers S.A. Ils peuvent également être consultés sur le site Internet : www.kbl.lu.